

MI CARTERA RENTA FIJA SOBERANA, FI

Nº Registro CNMV: 5415

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,80	0,83	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,22	3,21	2,22	3,39

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.724.659,33	12.367.587,88
Nº de Partícipes	138.132	129.221
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.059.431	90,3592
2024	1.111.241	89,8510
2023	954.743	88,6830
2022	647.415	83,0007

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,57	1,83	-1,24	-0,17	3,98	1,32	6,85	-17,89	4,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	12-05-2025	-1,80	05-03-2025	-1,31	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,51	24-04-2025	0,74	15-01-2025	2,10	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,86	3,73	5,79	4,34	4,31	4,99	7,57	8,60	4,69
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	4,76	3,73	5,60	4,25	3,97	4,76	7,45	8,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	4,63	4,63	4,64	4,63	4,67	4,72	1,48

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,10	0,11	0,11	0,43	0,43	0,43	0,30

(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
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	1.043.137	98,46	1.093.196	98,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	225.782	21,31	218.963	19,70
* Cartera exterior	803.676	75,86	861.674	77,54
* Intereses de la cartera de inversión	13.680	1,29	12.558	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.517	1,56	18.061	1,63
(+/-) RESTO	-224	-0,02	-16	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.059.431	100,00 %	1.111.241	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.111.241	1.019.082	1.111.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,07	5,09	-5,07	-203,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	3,63	0,34	-90,43
(+) Rendimientos de gestión	0,54	3,85	0,54	-85,41
+ Intereses	1,37	1,36	1,37	4,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	2,40	-0,78	-133,55
± 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)	-0,04	0,08	-0,04	-145,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-463,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	-1,92
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	2,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-12,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-73,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	253,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	253,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.059.431	1.111.241	1.059.431	

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	182.806	17,26	165.241	14,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	42.976	4,06	53.722	4,83
TOTAL RENTA FIJA	225.782	21,32	218.963	19,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	225.782	21,32	218.963	19,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	803.671	75,86	861.674	77,52
TOTAL RENTA FIJA	803.671	75,86	861.674	77,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	803.671	75,86	861.674	77,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.029.452	97,18	1.080.638	97,24

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRANCE (REPUBLIC OF) 2 25/11/32 (EUR)	Compras al contado	3.141	Inversión
BONO Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/40 (EUR)	Compras al contado	1.589	Inversión
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.8 15/08/	Compras al contado	511	Inversión
SLOVENIA (REPUBLIC OF) 3.125 02/07/35 EU	Otras compras a plazo	1.678	Inversión
ITALY (REPUBLIC OF) 3.15 15/11/31 (EUR)	Compras al contado	3.687	Inversión
Total subyacente renta fija		10607	
FUT. EURO BUND 09/25	Futuros vendidos	5.239	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/25	Futuros comprados	21.664	Inversión
Total otros subyacentes		26903	
TOTAL OBLIGACIONES		37509	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
 Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en la página web de la sociedad gestora

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,28

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 4.128,31 - 3,78%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 33,77 - 0,03%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 44,12 - 0,04%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 6.184.18

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 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 TIR 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.

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

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,05% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 4,66% hasta 1.059.430.636 euros y el número de participes aumentó en 8.911 lo que supone 138.132 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,83% y la acumulada en el año de 0,57%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,10% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,49%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,22% en el periodo*.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,57% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Empezamos el año prácticamente neutrales en duración, esperando a los primarios de principio de año para comprar. Con el anuncio de expansión fiscal en Alemania y Europa, las rentabilidades de la deuda pública repuntaron y las curvas tomaron mayor pendiente por lo que aprovechamos para subir la duración de los fondos. Posteriormente, la incertidumbre generada por las tarifas arancelarias con EE.UU. provocaron caídas y aprovechamos para tomar beneficio y acabar el semestre prácticamente neutrales de nuevo. Estamos positivos en países con buen crecimiento como España, y más defensivos en Francia por el elevado endeudamiento y posible inestabilidad política. En curva, estamos más largos en la parte intermedia de la curva aunque con el mayor empinamiento aprovechamos para comprar bonos a más largo plazo.

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 2,86% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,04% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,76%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,73%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,73%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,63%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2025 y los del trimestre al segundo trimestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.90 2052-10-31	EUR	2.449	0,23	3.752	0,34
ES00000128C6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.90 2046-10-31	EUR	3.580	0,34	5.207	0,47
ES00000128E2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.45 2066-07-30	EUR	5.057	0,48	4.370	0,39
ES0000012G00 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.00 2050-10-31	EUR	1.337	0,13	1.425	0,13
ES0000012G42 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31	EUR	9.039	0,85	13.544	1,22
ES0000012I24 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.85 2037-07-30	EUR	2.624	0,25	5.546	0,50
ES0000012J07 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.00 2042-07-30	EUR	5.483	0,52	4.202	0,38
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	22.195	2,10	22.108	1,99
ES0000012K61 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	6.270	0,59		
ES0000012K95 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.45 2043-07-30	EUR	3.863	0,36	3.952	0,36
ES0000012L52 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	4.655	0,44	4.661	0,42
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	3.533	0,33	7.019	0,63
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	1.566	0,15	5.214	0,47
ES0000012M77 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.50 2027-05-31	EUR	16.918	1,60	27.012	2,43
ES0000012M85 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.25 2034-04-30	EUR	2.331	0,22	749	0,07
ES0000012M93 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.00 2054-10-31	EUR	718	0,07	2.110	0,19
ES0000012N35 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.45 2034-10-31	EUR	417	0,04	3.100	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N43 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.10 2031-07-30	EUR	17.099	1,61	22.449	2,02
ES0000012O00 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2030-01-31	EUR	2.225	0,21	2.213	0,20
ES0000012O59 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.40 2028-05-31	EUR	21.830	2,06		
ES0000012P33 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.20 2035-10-31	EUR	5.640	0,53		
ES0000106742 - RFIJA BASQUE GOVERNMENT 3.50 2033-04-30	EUR	2.172	0,21	2.172	0,20
XS2586947082 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.05 2027-10-31	EUR	1.735	0,16	1.727	0,16
ES0000012L60 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.90 2039-07-30	EUR			902	0,08
ES0000012I08 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31	EUR			7.197	0,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		142.737	13,48	150.631	13,58
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	36.420	3,44	14.610	1,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.420	3,44	14.610	1,31
ES0200002139 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.12 2030-01-31	EUR	3.648	0,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.648	0,34		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		182.806	17,26	165.241	14,89
ES0000012O00 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR	42.976	4,06		
ES0000012F76 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR			53.722	4,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		42.976	4,06	53.722	4,83
TOTAL RENTA FIJA		225.782	21,32	218.963	19,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		225.782	21,32	218.963	19,72
SK4000022547 - RFIJA SLOVAKIA GOVERNMENT 4.00 2043-02-23	EUR	1.679	0,16		
SK4000026241 - RFIJA SLOVAKIA GOVERNMENT 3.00 2031-11-06	EUR	1.206	0,11	5.024	0,45
SK4000026845 - RFIJA SLOVAK REPUBLIC 3.75 2040-02-27	EUR	2.065	0,19		
BE0000343526 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 2.25 2057-06-22	EUR	1.917	0,18	978	0,09
DE0001135481 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2044-07-04	EUR	2.337	0,22	2.479	0,22
FI4000278551 - RFIJA FINLAND GOVERNMENT 0.50 2027-09-15	EUR	4.337	0,41		
BE0000338476 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 1.60 2047-06-22	EUR	3.806	0,36	2.428	0,22
BE0000348574 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 1.70 2050-06-22	EUR	1.851	0,17	2.005	0,18
BE0000350596 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 0.40 2040-06-22	EUR	1.811	0,17	1.397	0,13
BE0000352618 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 0.00 2031-10-22	EUR	7.020	0,66	7.008	0,63
BE0000353624 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 0.65 2071-06-22	EUR	594	0,06		
BE0000354630 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 0.35 2032-06-22	EUR	10.986	1,04	8.043	0,72
BE0000355645 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 1.40 2053-06-22	EUR	4.865	0,46	3.867	0,35
BE0000364738 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 3.45 2042-06-22	EUR	2.055	0,19		
BE0000365743 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 2.60 2030-10-22	EUR	2.513	0,24		
FI4000415153 - RFIJA FINLAND, REPUBLIC 0.12 2036-04-15	EUR	2.128	0,20		
FI4000440557 - RFIJA FINLAND (REPUBLIC) 0.25 2040-09-15	EUR	502	0,05		
FI4000441878 - RFIJA FINLAND, REPUBLIC 0.00 2030-09-15	EUR	1.708	0,16	1.706	0,15
FI4000517677 - RFIJA FINLAND (REPUBLIC) 0.50 2043-04-15	EUR	1.292	0,12		
FI4000523238 - RFIJA FINLAND, REPUBLIC 1.50 2032-09-15	EUR	5.764	0,54	5.781	0,52
AT0000A1K9F1 - RFIJA AUSTRIA, REPUBLIC 1.50 2047-02-20	EUR	3.162	0,30		
AT0000A1PEF7 - RFIJA AUSTRIA, REPUBLIC 1.50 2086-11-02	EUR	1.302	0,12	2.439	0,22
AT0000A1VGK0 - RFIJA AUSTRIA GOVERNMENT 0.50 2027-04-20	EUR	3.880	0,37		
AT0000A1ZGE4 - RFIJA AUSTRIA GOVERNMENT 0.75 2028-02-20	EUR	3.898	0,37		
AT0000A2KQ43 - RFIJA AUSTRIA GOVERNMENT 0.00 2040-10-20	EUR	2.852	0,27	3.006	0,27
AT0000A2QQB6 - RFIJA AUSTRIA, REPUBLIC 0.70 2071-04-20	EUR	589	0,06		
AT0000A2T198 - RFIJA AUSTRIA, REPUBLIC 0.25 2036-10-20	EUR	8.105	0,77	13.956	1,26
AT0000A2VB47 - RFIJA AUSTRIA, REPUBLIC 0.00 2028-10-20	EUR	5.556	0,52		
DE0001102341 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	2.643	0,25	2.794	0,25
DE0001102432 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.25 2048-08-15	EUR	890	0,08	973	0,09
DE0001102481 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2050-08-15	EUR	5.158	0,49	3.048	0,27
DE0001102515 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15	EUR	16.657	1,57	8.068	0,73
DE0001102549 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2036-05-15	EUR	12.022	1,13	1.933	0,17
DE0001102572 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2052-08-15	EUR	3.903	0,37	8.274	0,74
DE0001102580 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2032-02-15	EUR	7.305	0,69		
DE0001102598 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 1.00 2038-05-15	EUR	3.513	0,33	17.522	1,58
DE0001102606 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	7.924	0,75	4.710	0,42
DE0001102614 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 1.80 2053-08-15	EUR	5.366	0,51	945	0,09
DE0001102622 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-11-15	EUR	18.071	1,71	28.660	2,58
SI0002104576 - RFIJA SLOVENIA (REPUBLIC) 3.00 2034-03-10	EUR	2.204	0,21	4.999	0,45
SI0002104873 - RFIJA SLOVENIA (REPUBLIC) 3.50 2055-04-14	EUR	1.799	0,17		
IT0005321325 - RFIJA ITALY BUONI ORD 2.95 2038-09-01	EUR	17.846	1,68	20.836	1,88
IT0005398406 - RFIJA ITALY BUONI POL 2.45 2050-09-01	EUR	3.959	0,37	1.787	0,16
IT0005530032 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.45 2043-09-01	EUR	15.002	1,42	8.373	0,75
IT0005544082 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.35 2033-11-01	EUR	15.796	1,49	12.550	1,13
IT0005584849 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.35 2029-07-01	EUR	13.616	1,29	18.765	1,69
IT0005584856 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.85 2034-07-01	EUR	4.264	0,40	9.407	0,85
IT0005595803 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.45 2031-07-15	EUR	22.089	2,08	17.944	1,61
IT0005599904 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.45 2027-07-15	EUR	1.689	0,16	11.760	1,06
IT0005607970 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.85 2035-02-01	EUR	13.349	1,26	6.244	0,56
IT0005611741 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.30 2054-10-01	EUR	4.513	0,43	4.645	0,42
IT0005619546 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.15 2031-11-15	EUR	19.722	1,86	7.994	0,72
IT0005622128 - RFIJA ITALY BUONI ORD 2.70 2027-10-15	EUR	10.935	1,03		
IT0005631590 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.65 2035-08-01	EUR	2.539	0,24		
IT0005635583 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.85 2040-10-01	EUR	16.889	1,59		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005641029 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.65 2028-06-15	EUR	15.728	1,48		
IT0005647265 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.25 2032-07-15	EUR	3.371	0,32		
IE00080U68D3 - RFIIA IRELAND (GOVERN 3.15 2055-10-18	EUR	1.861	0,18		
EU000A1Z99V7 - RFIIA EUROPEAN STABIL 2.38 2027-09-30	EUR	12.824	1,21	12.745	1,15
EU000A2SCAQ2 - RFIIA EUROPEAN FINANCI 2.50 2027-12-15	EUR	13.581	1,28	13.504	1,22
EU000A2SCAR0 - RFIIA EUROPEAN FINANCI 2.50 2028-07-27	EUR	5.494	0,52		
DE000A30VUK5 - RFIIA KFW 2.75 2028-03-15	EUR	3.571	0,34	3.551	0,32
EU000A3L1CN4 - RFIIA EUROPEAN UNION 2.88 2029-10-05	EUR	1.021	0,10	1.017	0,09
EU000A4D5QM6 - RFIIA EUROPEAN UNION 2.62 2028-07-04	EUR	6.599	0,62		
DE000BU22080 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.20 2027-03-11	EUR	10.363	0,98		
DE000BU25026 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.10 2029-04-12	EUR	8.432	0,80	7.030	0,63
DE000BU25042 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.40 2030-04-18	EUR	3.032	0,29		
DE000BU27006 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	1.226	0,12		
DE000BU2D004 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.50 2054-08-15	EUR	2.578	0,24		
DE000BU2F009 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.60 2041-05-15	EUR	12.242	1,16	8.503	0,77
DE000BU2Z007 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	3.015	0,28		
DE000BU2Z023 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	16.127	1,52	6.143	0,55
NL0010721999 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.75 2047-01-15	EUR	2.150	0,20	3.766	0,34
FR0010870956 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 4.00 2060-04-25	EUR	1.433	0,14	5.362	0,48
FR0013154028 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.75 2066-05-25	EUR	1.734	0,16		
FR0013154044 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2036-05-25	EUR	2.562	0,24		
FR0013257524 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.00 2048-05-25	EUR	2.896	0,27	3.037	0,27
FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	7.217	0,68		
FR0013404969 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2050-05-25	EUR	4.842	0,46	1.518	0,14
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	8.096	0,76	7.940	0,71
FR0013515806 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.50 2040-05-25	EUR	8.116	0,77	12.894	1,16
FR0013516549 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	7.736	0,73	7.230	0,65
FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	15.112	1,43	15.008	1,35
FR0014004J31 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2053-05-25	EUR	5.345	0,50	5.768	0,52
FR0014009062 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 1.25 2038-05-25	EUR	13.770	1,30	16.814	1,51
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	11.208	1,06	11.022	0,99
FR001400CMX2 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2043-05-25	EUR	4.879	0,46	5.031	0,45
FR001400FTH3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2054-05-25	EUR	2.409	0,23	3.804	0,34
FR001400I98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	20.624	1,95	17.454	1,57
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	21.309	2,01	24.200	2,18
FR001400NBC6 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2027-09-24	EUR	31.568	2,98	31.350	2,82
FR001400OHF4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.25 2055-05-25	EUR	3.621	0,34	3.833	0,34
FR001400PM68 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2030-02-25	EUR	18.252	1,72	22.898	2,06
FR001400QMF9 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2034-11-25	EUR	5.207	0,49		
FR001400X8V5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.20 2035-05-25	EUR	10.082	0,95		
FR001400XJJ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.75 2056-05-25	EUR	3.040	0,29		
FR001400XLW2 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.40 2028-09-24	EUR	3.212	0,30		
NL0015000B11 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2038-01-15	EUR	8.222	0,78	10.240	0,92
NL0015000R1P - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	12.334	1,16	12.405	1,12
NL0015001AM2 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2033-07-15	EUR	6.142	0,58	9.123	0,82
NL0015001X26 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2034-07-15	EUR	5.366	0,51	2.574	0,23
XS1619567677 - RFIIA LITHUANIA (REPUB 0.95 2027-05-26	EUR	956	0,09	952	0,09
LU2320463339 - RFIIA LUXEMBOURG GOVER 0.00 2031-03-24	EUR	4.373	0,41	4.375	0,39
LU2922074849 - RFIIA LUXEMBOURG GOVER 2.62 2034-10-23	EUR	1.987	0,19	2.007	0,18
XS2841247583 - RFIIA LITHUANIA (REPUB 3.50 2031-07-03	EUR	3.870	0,37	3.876	0,35
XS3075496896 - RFIIA LATVIA (REPUBLIC 2.88 2030-05-21	EUR	2.083	0,20		
LU2076841712 - RFIIA LUXEMBOURG GOVER 0.00 2026-11-13	EUR	11.015	1,04	10.984	0,99
XS2979761769 - RFIIA LITHUANIA (REPUB 2.88 2030-01-28	EUR	3.120	0,29		
XS2979761926 - RFIIA LITHUANIA (REPUB 3.62 2040-01-28	EUR	2.139	0,20		
XS2181347183 - RFIIA ESTONIA (REPUBLI 0.12 2030-06-10	EUR	2.015	0,19		
IE00BKFCV345 - RFIIA IRELAND (GOVERN 0.40 2035-05-15	EUR	3.345	0,32	1.311	0,12
IE00BMD03L28 - RFIIA IRELAND (GOVERN 0.35 2032-10-18	EUR	1.475	0,14		
IE00BMD05JL65 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.00 2031-10-18	EUR	10.216	0,96	7.929	0,71
PTOTE4OE0008 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 3.38 2040-06-15	EUR	5.725	0,54		
PTOTEAOE0005 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 3.00 2035-06-15	EUR	7.146	0,67		
PTOTEWEOE0017 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.25 2034-04-18	EUR	2.704	0,26		
FR001400WYO4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.60 2042-05-25	EUR	4.296	0,41		
IT0005377152 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.10 2040-03-01	EUR			13.167	1,18
BE0000361700 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.50 2055-06-22	EUR			810	0,07
IT0005561888 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.00 2030-11-15	EUR			2.637	0,24
IT0005518128 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.40 2033-05-01	EUR			8.431	0,76
IT0005542797 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.70 2030-06-15	EUR			8.363	0,75
BE0000358672 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.30 2054-06-22	EUR			2.138	0,19
FI4000550249 - RFIIA FINLAND, REPUBLI 3.00 2033-09-15	EUR			1.070	0,10
FI4000577952 - RFIIA FINLAND GOVERNME 2.50 2030-04-15	EUR			1.504	0,14
IT0005548315 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.80 2028-08-01	EUR			15.322	1,38
DE000BU22049 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.50 2026-03-19	EUR			4.521	0,41
AT0000A0DXC2 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 4.85 2026-03-15	EUR			7.964	0,72
DE000BU22064 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.70 2026-09-17	EUR			10.117	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0000362716 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 2.70 2029-10-22	EUR			6.608	0,59
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR			4.191	0,38
FR0014002JM6 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.50 2044-06-25	EUR			2.814	0,25
FR0011461037 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.25 2045-05-25	EUR			2.005	0,18
IT0005421703 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.80 2041-03-01	EUR			4.485	0,40
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			10.988	0,99
NL00150012X2 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.00 2054-01-15	EUR			983	0,09
BE0000360694 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 2.85 2034-10-22	EUR			3.462	0,31
DE000BU25000 - RFIIA BUNDESobligation 2.20 2028-04-13	EUR			7.038	0,63
AT0000A3EPP2 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 2.50 2029-10-20	EUR			5.623	0,51
IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.20 2026-01-28	EUR			12.995	1,17
DE0001135325 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR			9.049	0,81
IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.95 2027-02-15	EUR			10.923	0,98
IT0005363111 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.85 2049-09-01	EUR			2.539	0,23
AT0000A1XML2 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 2.10 2117-09-20	EUR			920	0,08
IT0005495731 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR			6.235	0,56
EU000A3K4EN5 - RFIIA EUROPEAN UNION 3.12 2028-12-05	EUR			2.950	0,27
IT0005496770 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.25 2038-03-01	EUR			2.411	0,22
IT0005580094 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.50 2031-02-15	EUR			2.864	0,26
IT0005607269 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.10 2026-08-28	EUR			9.105	0,82
SK4000018958 - RFIIA SLOVAKIA GOVERNMI 0.38 2036-04-21	EUR			2.023	0,18
DE000BU2Z031 - RFIIA BUNDESobligation 2.60 2034-08-15	EUR			2.061	0,19
FI4000571104 - RFIIA FINLAND GOVERNME 3.00 2034-09-15	EUR			5.940	0,53
DE000BU25018 - RFIIA BUNDESobligation 2.40 2028-10-19	EUR			4.556	0,41
AT0000A38239 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 3.45 2030-10-20	EUR			10.920	0,98
DE000BU2Z015 - RFIIA BUNDESobligation 2.60 2033-08-15	EUR			5.729	0,52
EU000A1G0D70 - RFIIA EUROPEAN FINANCII 0.95 2028-02-14	EUR			3.828	0,34
FI4000557525 - RFIIA FINLAND, REPUBLI 2.88 2029-04-15	EUR			7.133	0,64
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR			31.426	2,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		775.454	73,20	837.397	75,34
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	7.622	0,72	10.268	0,92
IT0005611055 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.00 2029-10-01	EUR	11.150	1,05		
IT0005654642 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.70 2030-10-01	EUR	9.444	0,89		
DE000A383P48 - RFIIA KFW 2.50 2031-10-15	EUR			4.603	0,41
XS1999841445 - RFIIA KFW 0.01 2027-05-05	EUR			9.406	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.217	2,66	24.278	2,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		803.671	75,86	861.674	77,52
TOTAL RENTA FIJA		803.671	75,86	861.674	77,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		803.671	75,86	861.674	77,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.029.452	97,18	1.080.638	97,24

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 del 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.