

FONDO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

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: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

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	1,73	2,27	1,73	4,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	3,23	2,27	3,47

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	196.874.908,05	193.837.679,54
Nº de Partícipes	889	891
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.414	0,1900
2024	36.332	0,1874
2023	35.177	0,1808
2022	27.227	0,1753

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	0,05		0,05	0,05		0,05	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	1,39	0,64	0,74	0,81	1,02	3,70	3,12	-0,97	-0,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	12-05-2025	-0,03	05-03-2025	-0,13	24-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-04-2025	0,04	30-01-2025	0,08	01-07-2022

(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	0,16	0,14	0,18	0,16	0,18	0,16	0,15	0,42	0,58
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	0,19	0,19	0,19	0,20	0,20	0,19	0,54	0,23	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,43	0,43	0,43	0,92	0,92	0,92	0,92	1,07	1,07

(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)	0,09	0,05	0,04	0,06	0,06	0,22	0,23	0,23	0,23

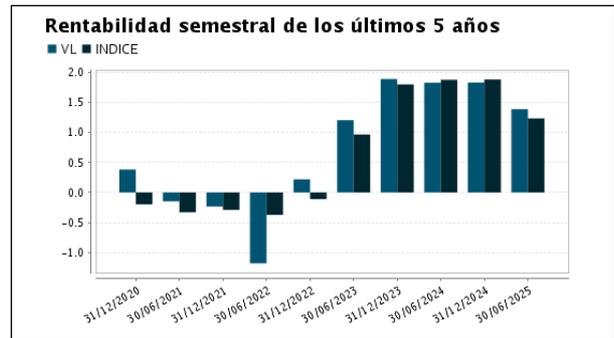
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.579	97,77	35.221	96,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.741	20,69	9.591	26,40
* Cartera exterior	28.412	75,94	25.201	69,36
* Intereses de la cartera de inversión	426	1,14	430	1,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	853	2,28	1.127	3,10
(+/-) RESTO	-17	-0,05	-15	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	37.414	100,00 %	36.332	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)	36.332	36.604	36.332	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,53	-2,56	1,53	-160,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	1,82	1,38	-23,37
(+) Rendimientos de gestión	1,48	1,95	1,48	-23,26
+ Intereses	1,30	1,65	1,30	-20,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,29	0,19	-35,62
± 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)	0,00	0,01	0,00	-102,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,14	-0,11	-21,77
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-0,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-40,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-32,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	695,71
+ 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	695,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.414	36.332	37.414	

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	6.767	18,11	8.113	22,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	0,53	679	1,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	776	2,07	798	2,20
TOTAL RENTA FIJA	7.741	20,71	9.591	26,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.741	20,71	9.591	26,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.412	75,91	24.333	66,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			868	2,39
TOTAL RENTA FIJA	28.412	75,91	25.201	69,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.412	75,91	25.201	69,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.153	96,62	34.791	95,70

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

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: 2,25

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 277,8 - 7,48%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 2 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 0.4 millones de euros, en las

que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,19 - 0,03%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,89 - 0,02%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6.72 - 0.18%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 superior a la de su índice de referencia en 0,15% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 2,98% hasta 37.414.148 euros y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone 889 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,64% y la acumulada en el año de 1,39%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,05% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,27% 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 1,64% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tal y como se ha comentado, durante este semestre se ha producido un rally en el mercado de renta fija. Como consecuencia, durante este periodo los bonos del gobierno alemán de vencimiento 2 años han caído 22 p.b. en TIR hasta +1.86%, los españoles han caído 26 p.b. hasta 2.00% y los italianos del mismo vencimiento han caído 35 p.b. hasta 2.07%. Por otro lado, los diferenciales de crédito también han tenido un buen comportamiento, estrechándose 14 p.b. en el caso de los de los bonos fijos de corto plazo. Esta evolución del mercado, unido a las altas rentabilidades de los activos que mantenía la cartera al inicio del periodo, ha dado lugar a que el fondo haya tenido un buen comportamiento.

Los emisores que han aportado más positivamente a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido el gobierno italiano (Letras de enero 26 y marzo 26), el gobierno francés (Letras de noviembre 25 y diciembre 25) y el gobierno español (Letras de agosto 25 y octubre 25). Dentro de los activos de crédito, el emisor que más ha aportado ha sido Société Generale (bonos de febrero 26 y abril 26). Ningún emisor ha aportado negativamente en el periodo.

En cuanto a operaciones, hemos comprado tanto deuda pública como activos de crédito. Hemos comprado deuda pública con un vencimiento medio de 9 meses, de los gobiernos de Italia (letras con vencimiento entre julio 25 y marzo 26) y España (letras con vencimiento entre agosto 25 y noviembre 25). Los activos de crédito que hemos comprado tienen un vencimiento medio de 15 meses (British Telecom septiembre 25, Takeda noviembre 26, Bank of America octubre 26, Deutsche Bank febrero 27¿). También hemos comprado pagarés de Acciona Energía. Por otro lado, hemos vendido deuda pública que aportaba menor valor relativo (letras italianas con vencimiento entre marzo 25 y noviembre 25 y letras españolas de mayo 25 y junio 25).

El fondo comenzó el año con una duración de 3 meses, que subió en el mes de enero a 6 meses y se ha mantenido durante el periodo entre 5 y 7 meses, terminado el primer semestre con una duración de 6 meses. A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.72 años (8.5 meses) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +2.27% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento. Pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, pero la deuda pública, por sus características de liquidez, ofrece también la posibilidad de aprovechar los movimientos del mercado para obtener una rentabilidad mayor a su TIR inicial. Por otro lado, el vencimiento de nuestras inversiones podrá variar en función de los niveles que veamos en mercado y las expectativas de movimiento de los tipos de interés por parte del BCE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,02%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

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 0,14%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,19%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,43%.

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.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

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	%
ES0L02508080 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	862	2,30	368	1,01
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	492	1,32		
ES0L02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	984	2,63		
ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	491	1,31		
ES0L02602065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	395	1,06		
ES0L02605084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.570	4,20		
ES0L02506068 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-06-06	EUR			1.923	5,29
ES0L02505094 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-05-09	EUR			3.350	9,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.795	12,82	5.641	15,52
XS2528155893 - RFIJA BANCO DE SABADEL 5.38 2026-09-08	EUR	101	0,27		
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	99	0,27	98	0,27
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR			498	1,37
XS2620201421 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR			201	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	0,54	797	2,19
XS2305600723 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.00 2026-02-23	EUR	97	0,26		
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	197	0,53		
XS2028816028 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR	194	0,52	195	0,54
XS2331216577 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.12 2026-04-14	EUR	390	1,04		
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.25 2026-04-12	EUR	399	1,07		
XS2485259241 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	99	0,27	99	0,27
XS1394764689 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.46 2026-04-13	EUR	395	1,06		
XS1551726810 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR			100	0,27
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR			292	0,80
XS2322423455 - RFIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			99	0,27
ES0312342019 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 3.75 2025-06-30	EUR			101	0,28
XS1177459531 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR			100	0,27
ES0205061007 - RFIJA CANAL DE ISABEL 1.68 2025-02-26	EUR			99	0,27
ES0413790397 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2025-04-07	EUR			99	0,27
ES0317046003 - RFIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR			100	0,28
XS2055190172 - RFIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR			392	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.773	4,75	1.676	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.767	18,11	8.113	22,31
XS3049369591 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-10-08	EUR	197	0,53		
XS2803804231 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2025-04-11	EUR			483	1,33
XS2858072049 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-01-08	EUR			196	0,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	0,53	679	1,87
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR	776	2,07	798	2,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		776	2,07	798	2,20
TOTAL RENTA FIJA		7.741	20,71	9.591	26,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.741	20,71	9.591	26,38
IT0005610297 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-08-14	EUR	466	1,25	466	1,28
IT0005631533 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	2.352	6,29		
IT0005640666 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-03-13	EUR	2.650	7,08		
IT0005652554 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	792	2,12		
FR0128690726 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR	858	2,29	367	1,01
FR0128690734 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-12-03	EUR	1.228	3,28	367	1,01
FR0128838465 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-07-30	EUR	592	1,58		
FR0128983964 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-19	EUR	793	2,12		
FR0128690692 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-06-04	EUR			987	2,72
IT0005624447 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-05-30	EUR			3.061	8,42
FR0128537216 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR			1.577	4,34
FR0128690684 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-05-07	EUR			592	1,63
IT0005614182 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-31	EUR			1.532	4,22
IT0005603342 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-07-14	EUR			2.160	5,94
FR0128537208 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-03-12	EUR			1.462	4,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.731	26,01	12.571	34,59
XS1602547264 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	398	1,06		
BE0002728096 - RFIJA KBC GROEP NV 0.12 2026-09-10	EUR	100	0,27	98	0,27
XS2405390043 - RFIJA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	199	0,53		
IT0005519332 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.08 2026-12-22	EUR	103	0,27		
XS1505573482 - RFIJA SNAM SPA 0.88 2026-10-25	EUR	196	0,52		
XS1706111793 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR	100	0,27		
XS2207976783 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	249	0,67		
DE000A3LQ9S2 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	205	0,55		
DE000CZ45W57 - RFIJA COMMERZBANK AG 3.00 2027-09-14	EUR	202	0,54		
DE000DL19VPO - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	300	0,80	198	0,54
DE000DL19VT2 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.75 2027-02-17	EUR	594	1,59		
FR0013398070 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	400	1,07	99	0,27
FR0013505625 - RFIJA AEROPORTS DE PARI 2.12 2026-10-02	EUR	100	0,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	201	0,54		
FR001400F0U6 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR	204	0,54		
FR001400KXW4 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	307	0,82		
XS1523250295 - RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR	99	0,26		
XS2623501181 - RFIJA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	408	1,09		
BE6324664703 - RFIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	199	0,53	98	0,27
XS2624683301 - RFIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	102	0,27		
XS1538284230 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.88 2026-12-20	EUR	99	0,27		
XS1843449122 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	499	1,33		
XS1843459782 - RFIJA Intl Flav & Frag 1.80 2026-09-25	EUR	99	0,26		
XS2343822842 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	339	0,90		
XS1944390597 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	300	0,80		
XS2049852542 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 0.05 2026-09-03	EUR	193	0,52		
XS2656537664 - RFIJA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR	103	0,27		
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	527	1,41		
XS1571982468 - RFIJA 2I RETE GAS SPA 1.75 2026-08-28	EUR	99	0,27		
CH1174335732 - RFIJA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	488	1,31	99	0,27
XS257960927 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	506	1,35		
XS2682331728 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	154	0,41		
XS2384269101 - RFIJA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR	389	1,04		
PTBCP20M0058 - RFIJA BANCO COMERCIAL 5.62 2026-10-02	EUR	403	1,08		
XS1757394322 - RFIJA BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR			100	0,27
XS2465984289 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR			199	0,55
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR			99	0,27
XS1788834700 - RFIJA NATIONWIDE BUILD 1.50 2026-03-08	EUR			100	0,27
CH0537261858 - RFIJA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR			100	0,28
FR0013509098 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR			398	1,09
XS1991265478 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR			99	0,27
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			198	0,55
XS1788515606 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR			299	0,82
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR			497	1,37
DE000CB0HRQ9 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR			199	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.860	23,68	2.880	7,91
AT0000A2WVQ2 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 1.50 2026-04-07	EUR	99	0,26		
BE0002872530 - RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	205	0,55	205	0,56
XS2405467528 - RFIJA GENERAL MILLS IN 0.12 2025-11-15	EUR	98	0,26	98	0,27
XS1405816312 - RFIJA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	398	1,06		
XS1062900912 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	102	0,27		
DE000A3LGGG1 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-11-22	EUR	403	1,08		
DE000A3LHK72 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR	101	0,27	101	0,28
XS2411311579 - RFIJA INTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR	395	1,06		
XS2411726438 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR	207	0,55		
FR0012881555 - RFIJA TRANSPORT ET INF 2.20 2025-08-05	EUR	198	0,53	198	0,55
FR0013053329 - RFIJA SANEF SA 1.88 2026-03-16	EUR	100	0,27		
FR0013323664 - RFIJA BPCE SA 1.38 2026-03-23	EUR	99	0,26		
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	101	0,27		
FR0013486701 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-02-24	EUR	390	1,04		
FR0013507852 - RFIJA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	99	0,27		
XS1813593313 - RFIJA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	99	0,26		
XS2013618421 - RFIJA ISS GLOBAL A/S 0.88 2026-06-18	EUR	196	0,52		
FR00140007B4 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 0.01 2026-01-28	EUR	98	0,26		
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	96	0,26	97	0,27
FR0014007VF4 - RFIJA BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	98	0,26		
FR001400F6V1 - RFIJA BANQUE STELLANTI 3.88 2026-01-19	EUR	101	0,27		
XS2014291616 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.50 2026-06-19	EUR	99	0,26		
XS2617442525 - RFIJA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	404	1,08		
XS2020670779 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.25 2025-07-02	EUR	486	1,30	488	1,34
XS2320747285 - RFIJA OP CORPORATE BAN 0.25 2026-03-24	EUR	195	0,52		
XS1823300949 - RFIJA AMERICAN TOWER C 1.95 2026-05-22	EUR	199	0,53		
XS2625195891 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	204	0,54		
XS2326546434 - RFIJA UBS AG/LONDON 0.01 2026-03-31	EUR	194	0,52		
XS2027957815 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR	97	0,26	98	0,27
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	200	0,54	200	0,55
XS2630448434 - RFIJA NIBC BANK NV 6.38 2025-12-01	EUR	408	1,09		
XS2535307743 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	400	1,07		
XS2238787415 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2025-10-15	EUR	198	0,53		
XS2451372499 - RFIJA AYVENS SA 1.25 2026-03-02	EUR	99	0,26		
XS2051494222 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR	427	1,14		
XS2554487905 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	504	1,35	101	0,28
XS2355599197 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2026-06-18	EUR	194	0,52		
XS1064307058 - RFIJA COCA COLA EUROPA 2.75 2026-05-06	EUR	301	0,80		
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	200	0,53		
XS2067135421 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	98	0,26	98	0,27
XS2176783319 - RFIJA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR	98	0,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1877937851 - RFIJA RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR	98	0,26	99	0,27
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	99	0,27		
XS2583352443 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	442	1,18		
XS2486461010 - RFIJA NATIONAL GRID PL 2.18 2026-06-30	EUR	100	0,27		
XS1789751531 - RFIJA RICHMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR	99	0,26		
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.25 2026-05-28	EUR	195	0,52		
XS2491189408 - RFIJA AZA SPA 2.50 2026-06-15	EUR	100	0,27		
FR0012236669 - RFIJA INDIGO GROUP 2.12 2025-04-16	EUR			198	0,54
XS2124046918 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.12 2025-02-25	EUR			97	0,27
XS2156787090 - RFIJA SSE PLC 1.25 2025-04-16	EUR			99	0,27
XS1111108673 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR			99	0,27
DK0009522062 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.62 2025-01-17	EUR			490	1,35
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR			390	1,07
XS2152062209 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.00 2025-04-06	EUR			200	0,55
XS2084050637 - RFIJA NATIONALE NEDERL 0.38 2025-02-26	EUR			97	0,27
XS1792505866 - RFIJA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR			199	0,55
XS1793252419 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR			438	1,20
XS2613667976 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR			135	0,37
XS2440678915 - RFIJA VOLVO TREASURY A 0.62 2025-02-14	EUR			99	0,27
XS1981060624 - RFIJA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR			148	0,41
XS1199356954 - RFIJA KELLOGG CO 1.25 2025-03-10	EUR			99	0,27
XS2305023662 - RFIJA NTT FINANCE CORP 0.01 2025-03-03	EUR			99	0,27
XS1973750869 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR			463	1,28
XS2182067350 - RFIJA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR			99	0,27
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR			97	0,27
XS1558013360 - RFIJA IMPERIAL BRANDS 1.38 2025-01-27	EUR			398	1,09
XS1843443513 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR			149	0,41
XS2106056653 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR			387	1,07
XS2166217278 - RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR			100	0,27
XS2106861771 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-04-23	EUR			486	1,34
XS1196797614 - RFIJA NATIONWIDE BUILD 1.25 2025-03-03	EUR			99	0,27
DE000A2DADM7 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 0.85 2025-02-28	EUR			99	0,27
XS2179037697 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			646	1,78
DE000A3LC4C3 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			300	0,83
XS0909359332 - RFIJA BAT INTERNATIONA 2.75 2025-03-25	EUR			99	0,27
XS2072815066 - RFIJA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR			99	0,27
XS1173792059 - RFIJA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR			99	0,27
FR0014009A50 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 1.00 2025-05-23	EUR			590	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.820	26,22	8.882	24,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.412	75,91	24.333	66,93
XS2776536562 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2025-02-25	EUR			482	1,33
FR0128503952 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2025-03-07	EUR			386	1,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				868	2,39
TOTAL RENTA FIJA		28.412	75,91	25.201	69,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.412	75,91	25.201	69,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.153	96,62	34.791	95,70

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 277.80 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.33%%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 776000 euros, y un tipo de -1,82%.