

SANTANDER RF AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 441

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: 13/12/1993

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: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro español a 1 año que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos y no se gestiona en relación con el mismo, realizando una gestión activa.

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (hasta 20% en depósitos). Los países de origen de los emisores de renta fija y los mercados dónde se negocian, serán principalmente de la zona euro, sin descartar resto de Europa y otros países OCDE. No se invierte en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) 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. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-), o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. La duración media de la cartera será inferior a 2 años. El fondo no tiene titulizaciones. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. El fondo invertirá hasta un 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,31	0,19	0,31	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	3,01	2,16	3,30

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 I PLUS	13.447.026,46	15.019.828,85	85	87	EUR	0,00	0,00	5.000.000 euros	NO
CLASE A	184.310.447,71	189.368.816,36	67.032	68.570	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	68.481.429,27	48.416.433,35	22.304	3.385	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE I	28.231.271,82	29.139.970,30	252	257	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
CLASE S	143.059,58	110.239,78	16	12	EUR	0,00	0,00	50.000.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I PLUS	EUR	141.049	154.685	205.482	235.320
CLASE A	EUR	1.866.841	1.889.823	2.031.724	1.155.056
CLASE CARTERA	EUR	724.396	502.424	648.710	488.499
CLASE I	EUR	298.332	302.720	296.608	
CLASE S	EUR	1.524	1.152	448	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I PLUS	EUR	10,4892	10,2987	9,8523	9,5329
CLASE A	EUR	10,1288	9,9796	9,6191	9,3583
CLASE CARTERA	EUR	10,5780	10,3771	9,9104	9,5800
CLASE I	EUR	10,5674	10,3885	9,9633	
CLASE S	EUR	10,6512	10,4501	9,9823	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I PLUS		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE S		0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,85	1,04	0,80	0,90	1,63	4,53	0,00	-1,77	0,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	07-04-2025	-0,21	05-03-2025	-0,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	17-04-2025	0,13	17-04-2025	0,13	22-07-2022

(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	0,71	0,68	0,75	0,66	0,57	0,47	0,00	0,78	1,17
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00	3,41	0,71
Indice folleto	0,56	0,56	0,57	0,57	0,56	0,57	0,00	0,87	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,63	0,63	0,63	1,55	1,55	1,55	0,00	1,55	1,35

(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)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,28	0,16	0,16

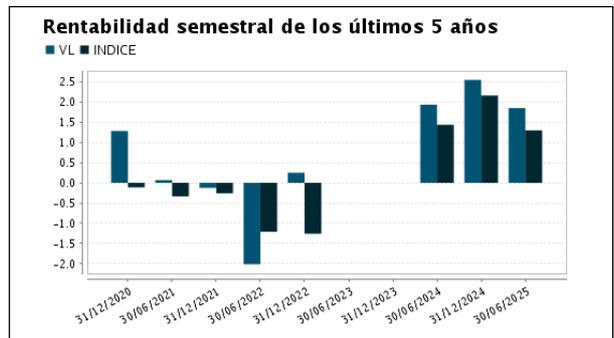
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,50	0,79	0,70	0,71	1,42	3,75	0,00	-1,91	0,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	07-04-2025	-0,20	05-03-2025	-0,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	17-04-2025	0,12	31-01-2025	0,13	22-07-2022

(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	0,66	0,60	0,72	0,66	0,56	0,46	0,00	0,78	1,17
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00	3,41	0,71
Indice folleto	0,56	0,56	0,57	0,57	0,56	0,57	0,00	0,87	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,64	0,64	0,64	1,56	1,56	1,56	0,00	1,56	1,36

(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 periodos con política de inversión homogénea.

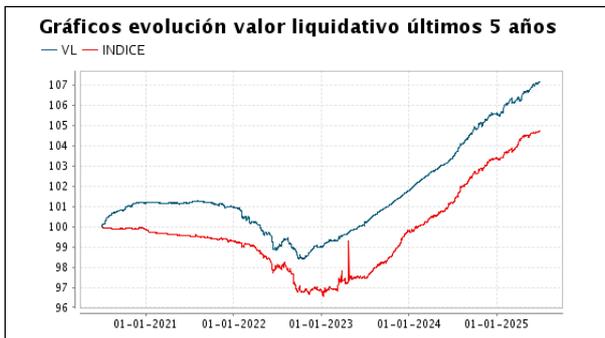
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,32	0,18	0,27	0,28	1,06	0,91	0,31	0,36

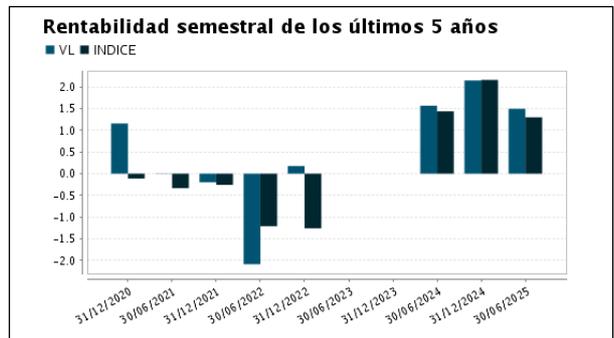
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,94	1,08	0,85	0,95	1,67	4,71	0,00	-1,75	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	07-04-2025	-0,21	05-03-2025	-0,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	17-04-2025	0,13	17-04-2025	0,13	22-07-2022

(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	0,71	0,68	0,75	0,66	0,57	0,47	0,00	0,78	1,17
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00	3,41	0,71
Indice folleto	0,56	0,56	0,57	0,57	0,56	0,57	0,00	0,87	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,62	0,62	0,62	1,54	1,54	1,54	0,00	1,54	1,86

(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 periodos con política de inversión homogénea.

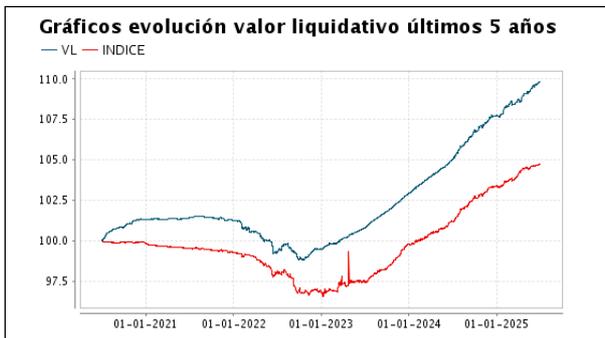
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,18	0,14	0,14

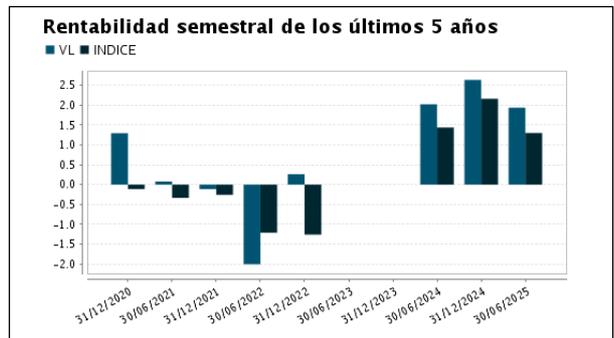
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,72	0,98	0,74	0,84	1,56	4,27	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	07-04-2025	-0,20	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	17-04-2025	0,13	17-04-2025		

(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 (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,66	0,72	0,66	0,57	0,47	0,00		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00		
Indice folleto	0,56	0,56	0,57	0,57	0,56	0,57	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,06	0,06	0,06	0,15	0,24	0,15	0,00		

(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.

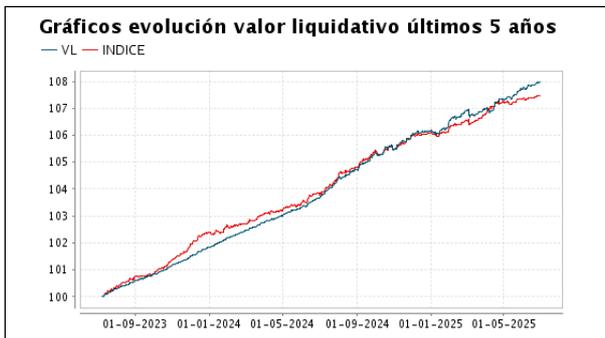
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,31		

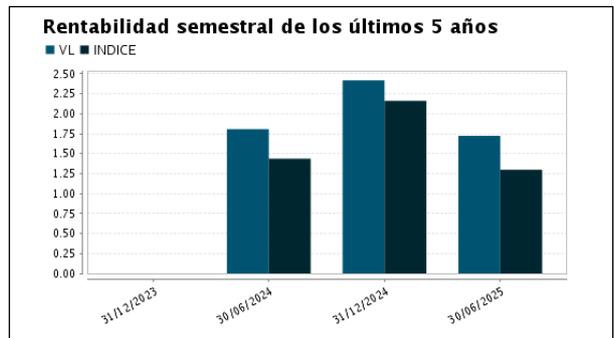
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,92	1,08	0,84	0,94	1,67	4,69	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	07-04-2025	-0,21	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	17-04-2025	0,13	17-04-2025		

(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 (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,71	0,68	0,75	0,66	0,57	0,47	0,00		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00		
Indice folleto	0,56	0,56	0,57	0,57	0,56	0,57	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,10	0,10	0,09	0,19	0,27	0,19	0,00		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

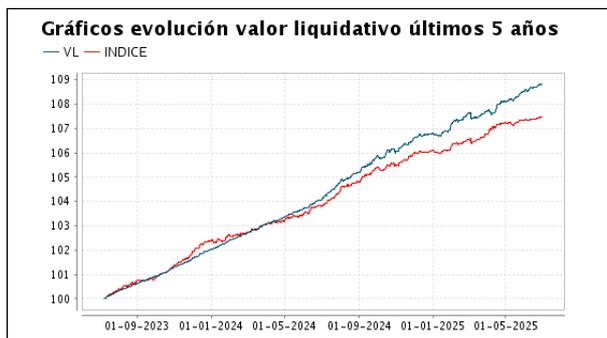
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,03	0,15	0,12		

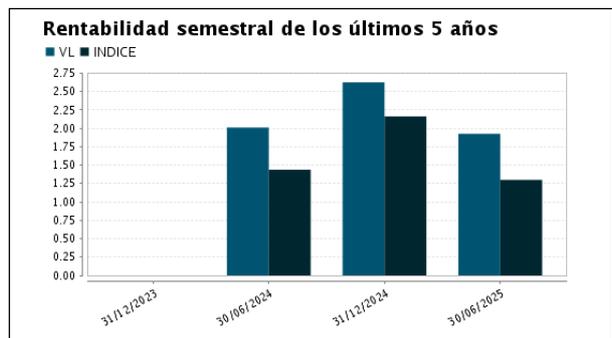
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	8.068.786	121.715	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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	57.662.779	2.722.064	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	2.991.566	98,66	2.814.957	98,74
* Cartera interior	311.160	10,26	356.013	12,49
* Cartera exterior	2.632.998	86,84	2.410.584	84,56
* Intereses de la cartera de inversión	47.408	1,56	48.359	1,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.867	1,55	48.629	1,71
(+/-) RESTO	-6.292	-0,21	-12.782	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	3.032.141	100,00 %	2.850.804	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.850.804	2.972.649	2.850.804	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,56	-6,45	4,56	-171,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	2,27	1,62	-28,36
(+) Rendimientos de gestión	1,99	2,69	1,99	-25,44
+ Intereses	1,71	1,65	1,71	4,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	1,03	0,31	-69,56
± 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	0,00	-0,04	1.078,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,42	-0,37	-9,35
- Comisión de gestión	-0,34	-0,38	-0,34	-9,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-37,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	13,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-78,32

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	366,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.032.141	2.850.804	3.032.141	

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	236.299	7,79	307.370	10,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.423	0,24	35.781	1,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	67.438	2,22	12.862	0,45
TOTAL RENTA FIJA	311.160	10,25	356.013	12,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	311.160	10,25	356.013	12,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.632.998	86,88	2.410.584	84,63
TOTAL RENTA FIJA	2.632.998	86,88	2.410.584	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.632.998	86,88	2.410.584	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.944.158	97,13	2.766.597	97,10

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
ACCIONA FINANCIACION FIL 3.65 09/05/29	Compras al contado	508	Inversión
EUROBANK SA FRN 12M 07/07/28 (EUR)	Otras compras a plazo	1.000	Inversión
CA AUTO BANK (DUBLIN) 2.75 07/07/28 EUR	Otras compras a plazo	1.474	Inversión
UNICREDIT SPA 3.70 31/05/28 (EUR)	Compras al contado	2.046	Inversión
BANCO COMERCIAL PORTUG FRN 12M 07/12/27	Compras al contado	3.582	Inversión
Total subyacente renta fija		8611	
TOTAL OBLIGACIONES		8611	

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

	SI	NO
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 MI CARTERA RV ASIA DESARROLLADO ADVISED BY, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5771), al objeto de denominar CLASE CARTERA a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE SELECT

Según lo previsto en el artículo 4.8. del RD 1082/2012, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deben suministrar los datos referidos al valor liquidativo de sus participaciones, a su patrimonio y al número de partícipes. A estos efectos, se consideran medios de difusión aptos los boletines de las bolsas de valores, la página web de la SGIIC, así como cualquier otro que, en atención a los requisitos señalados, determine la CNMV.

Por todo ello esta sociedad gestora comunica que el lugar de publicación del valor liquidativo será la página web de la sociedad gestora, en lugar de publicarse en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

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): 7.357,35 - 2,51%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 3 operaciones de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 8.68 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 4 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 22.26 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 actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 88,18 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, Cartera, I PLUS, I y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,20% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,64% durante el periodo, la clase I PLUS obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,55% durante el periodo, la clase I obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,42% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,63% 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 1,22% hasta 1.866.840.630 euros en la clase A, creció en un 44,18% hasta 724.395.712 euros en la clase Cartera, decreció en un 8,82% hasta 141.049.135 euros en la clase I PLUS, decreció en un 1,45% hasta 298.331.669 euros en la clase I y creció en un 32,27% hasta 1.523.753 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1.538 lo que supone 67.032 partícipes para la clase A, aumentó en 18.919 lo que supone 22.304 partícipes para la clase Cartera, disminuyó en 2 lo que supone 85 partícipes para la clase I PLUS, disminuyó en 5 lo que supone 252 partícipes para la clase I y aumentó en 4 lo que supone 16 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,79% y la acumulada en el año de 1,50% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,08% y la acumulada en el año de 1,94% para la clase Cartera, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,04% y la acumulada en el año de 1,85% para la clase I PLUS, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,98% y la acumulada en el año de 1,72% para la clase I y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,08% y la acumulada en el año de 1,92% para la clase S. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,32% durante el trimestre para la clase A, 0,03% para la clase Cartera, 0,08% para la clase I PLUS, 0,14% para la clase I y 0,04% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,11% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,12% para las clases Cartera, I PLUS e S. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,11% para la clase I.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,16% 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.

Semestre volátil, con varios factores que han movido al mercado como la bajada de tipos por parte de BCE de 100 puntos básicos hasta el 2.00% o las expectativas de bajadas de tipos oficiales en EE.UU. pero que al final la Reserva Federal no llevó a cabo. La llegada del nuevo presidente norteamericano y la guerra arancelaria. Los conflictos en el mundo, especialmente la ampliación de la tensión en Oriente Medio, con Irán como protagonista. El aumento desorbitado de los déficits públicos por un mayor gasto en Defensa. Actualmente, la curva descuenta algo más de una bajada de tipos en EE.UU. y como mucho un recorte de tipos adicional en la Eurozona. Hemos tenido, en este breve periodo de tiempo, un baile de cifras en cuanto a los porcentajes de aranceles, que EE.UU. impondría al resto de socios. Y también, cambio de posiciones respecto a la guerra en Ucrania. Cambio en el gobierno Alemán y volatilidad en el gobierno francés.

Aún así, el Crédito ha prolongado su buena racha un mes más, a pesar de la elevada actividad del mercado primario. La demanda por parte de los inversores ha sido excepcional, con libros varias veces sobre suscritos y con una media de entre 0 y 10 puntos básicos de prima. La fortaleza ha quedado patente en secundario con estrechamientos generalizados. Desde el punto de vista macroeconómico, hemos tenido buenos datos. Se aleja el peligro de recesión, y aunque ahora las inflaciones son bajas, hay que tener cuidado por si repuntan en el futuro por las tarifas aplicadas. El crecimiento y el empleo se mantienen estables.

El dólar se ha depreciado fuertemente en su cruce contra el Euro en el semestre, pasando de 1.0354 a 1.1763 a final de junio, por las expectativas de bajadas de tipos, la guerra comercial y aumento de Déficit fiscales de los gobiernos. Además, hemos tenido una depreciación del precio del petróleo Brent, pasando de 76.75\$/barril a 67.61\$/barril, aunque hemos llegado a niveles de 82.42 \$/barril, durante el periodo, por el temor a un mayor conflicto armado en Oriente Medio, Irán, y reducción de oferta de los países productores, Rusia, entre ellos.

Los tipos de Deuda Pública, durante el periodo, tuvieron mucha volatilidad, entre otras cosas por el ajuste de las expectativas de tipos, las declaraciones del nuevo presidente Trump y la situación geopolítica, pero de fecha de inicio a fin de periodo no hubo grandes cambios. Así, los bonos a 2 años italiano, portugués, alemán y español redujeron en 36 p.b., 24 p.b., 22 p.b. y 26 p.b., para acabar con una rentabilidad de 2.06%, 1.86%, 1.85% y 2.00% respectivamente. Las primas de riesgo en Deuda se han reducido en los países periféricos contra Alemania. En concreto, en España cerramos el diferencial en 62, desde los 65 iniciales.

El spread de crédito también ha estrechado, con una reducción de 14 puntos básicos, lo que ha beneficiado al fondo. Actualmente, el Itraxx Europa cotiza cercano a los 55 p.b. y el Crossover en 283. Ha sido un buen semestre para el crédito, con toda la volatilidad que hemos sufrido.

Durante el periodo hemos comprado bonos de: Islandsbanki, Caixabank, DZ Bank, Unicaja, La banque postale, Landsbankin, HSBC, BNP Paribas, Mediobanca, Nykredit, KBC, Sabadell, Sumitomo, Ibercaja, Jyske bank, Aareal bank,

Pireus, Renault, Valeo, Traton, Leasys, Ford, Ericsson, Teva Pharma, Crown, Blackstone, Heimstaden, Akelius, Logicor, Balder y pagarés a corto plazo de Acciona, Grenergy, Solaria.

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 0,21% 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 98,46%. 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 la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,60%, el riesgo asumido por la clase I del fondo ha sido de 0,66% y el riesgo asumido por las clases Cartera, I PLUS y S del fondo ha sido de 0,68%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,64% para la clase A, alcanzó 0,62% para la clase Cartera, alcanzó 0,63% para la clase I PLUS, alcanzó 0,06% para la clase I y alcanzó 0,10% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,56% durante el último 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.

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	%
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	25.132	0,83	25.163	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.132	0,83	25.163	0,88
XS2300169419 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 1.86 2028-02-15	EUR	57.839	1,91		
XS2909825379 - RFIJA CRITERIA CAIXA S 3.50 2029-10-02	EUR	1.528	0,05		
XS2318337149 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 1.70 2027-03-23	EUR	20.946	0,69	18.272	0,64
XS2036691868 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 1.52 2026-08-06	EUR	12.244	0,40	12.206	0,43
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	2.056	0,07	2.079	0,07
ES0244251023 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 1.12 2027-12-02	EUR	1.472	0,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3071245644 - RFIJA ACCIONA FINANCI 3.65 2029-05-09	EUR	2.501	0,08		
XS2677541364 - RFIJA BANCO DE SABADEL 5.50 2029-09-08	EUR	6.272	0,21	6.230	0,22
XS2679904768 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR	13.987	0,46	4.355	0,15
ES0280907033 - RFIJA UNICAJA BANCO 5.12 2029-02-21	EUR	3.174	0,10		
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	29.510	0,97	29.159	1,02
ES0380907065 - RFIJA UNICAJA BANCO 7.25 2027-11-15	EUR	22.570	0,74	16.291	0,57
ES0380907073 - RFIJA UNICAJA BANCO 6.50 2028-09-11	EUR	14.652	0,48	4.643	0,16
XS1691349952 - RFIJA NORTEGAS ENERGIA 2.06 2027-09-28	EUR	8.694	0,29	6.688	0,23
PTGGDDMM0008 - RFIJA FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03	EUR	6.624	0,22		
XS2202744384 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR			2.940	0,10
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORPORACI 5.50 2026-05-18	EUR			32.392	1,14
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR			20.510	0,72
XS2785673117 - RFIJA ACCIONA FINANCI 4.24 2026-03-13	EUR			2.000	0,07
XS2455392584 - RFIJA BANCO DE SABADEL 2.62 2026-03-24	EUR			35.852	1,26
XS2946217507 - RFIJA ACCIONA FINANCI 1.86 2028-02-15	EUR			3.477	0,12
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			34.534	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204.069	6,72	231.629	8,11
XS2202744384 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	2.936	0,10		
XS1405136364 - RFIJA BANCO DE SABADEL 5.62 2026-05-06	EUR	2.160	0,07		
XS2785673117 - RFIJA ACCIONA FINANCI 3.30 2026-03-13	EUR	2.003	0,07		
XS2458558934 - RFIJA ACCIONA FINANCI 1.20 2025-03-17	EUR			19.707	0,69
XS2575952341 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.76 2025-01-16	EUR			2.000	0,07
XS2581457558 - RFIJA ACCIONA FINANCI 4.17 2025-02-08	EUR			1.002	0,04
XS2055190172 - RFIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR			9.424	0,33
XS2189592616 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 1.38 2025-06-17	EUR			3.969	0,14
XS2343532417 - RFIJA ACCIONA FINANCI 1.20 2025-01-14	EUR			14.476	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.098	0,24	50.578	1,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		236.299	7,79	307.370	10,77
ES0565386424 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-08-29	EUR	7.423	0,24		
ES0505630105 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-02-12	EUR			8.929	0,31
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-01-10	EUR			396	0,01
XS2937250988 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2025-02-06	EUR			14.875	0,52
ES0565386341 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-01-24	EUR			1.973	0,07
ES0505293375 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-02-26	EUR			793	0,03
ES05846960D7 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2025-01-13	EUR			6.440	0,23
ES0505079279 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2025-01-24	EUR			2.375	0,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.423	0,24	35.781	1,25
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR	67.438	2,22		
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR			12.862	0,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		67.438	2,22	12.862	0,45
TOTAL RENTA FIJA		311.160	10,25	356.013	12,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		311.160	10,25	356.013	12,47
IT0005484552 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 1.10 2027-04-01	EUR	29.491	0,97		
IT0005556011 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	56.438	1,86	56.437	1,98
IT0005580045 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 2.95 2027-02-15	EUR	10.172	0,34	10.114	0,35
IT0005633794 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 2.55 2027-02-25	EUR	40.360	1,33		
EU000A1HBXS7 - RFIJA EUROPEAN UNION 2.50 2027-11-04	EUR	50.501	1,67		
XS2582404724 - RFIJA ZIF FINANCE GMBH 5.75 2026-08-03	EUR	13.183	0,43	13.204	0,46
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR			54.063	1,90
FR0010916924 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR			27.489	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		200.145	6,60	161.307	5,65
FR0010916924 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	27.450	0,91		
IT0005170839 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	54.010	1,78		
IT0005538597 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 3.80 2026-04-15	EUR	15.273	0,50	15.299	0,54
IT000557084 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 3.60 2025-09-29	EUR	70.476	2,32	70.704	2,48
IT0005584302 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 3.20 2026-01-28	EUR	50.273	1,66	50.370	1,77
FR0012938116 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR	38.972	1,29	39.056	1,37
FR0012517027 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.50 2025-05-25	EUR			9.706	0,34
IT0005090318 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.50 2025-06-01	EUR			19.628	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		256.453	8,46	204.761	7,19
XS2200175839 - RFIJA LOGICOR FINANCI 1.50 2026-07-13	EUR	14.332	0,47	14.432	0,51
XS2701724663 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.00 2027-11-17	EUR	2.574	0,08		
XS2801963716 - RFIJA JEFFERIES FINANCI 4.00 2029-04-16	EUR	5.179	0,17		
XS3002547134 - RFIJA LEASYS ITALIA SP 2.88 2027-08-17	EUR	1.206	0,04		
XS2202907510 - RFIJA SAIPEM FINANCE 3.38 2026-07-15	EUR	14.786	0,49		
BE0002913946 - RFIJA CRELAN SA 5.75 2028-01-26	EUR	49.599	1,64	46.910	1,65
XS2303052695 - RFIJA CTP BV 0.75 2027-02-18	EUR	2.847	0,09	2.838	0,10
XS2903447519 - RFIJA HYUNDAI CAPITAL 2.88 2028-06-26	EUR	1.505	0,05		
XS2405390043 - RFIJA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	38.868	1,28	38.325	1,34
IT0005390833 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.98 2026-12-11	EUR	2.450	0,08	1.452	0,05
IT0005412256 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.05 2027-06-29	EUR	1.865	0,06		
IT0005412264 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2027-06-29	EUR	6.113	0,20	2.528	0,09
IT0005495210 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.97 2027-06-16	EUR	1.608	0,05		
IT0005519571 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.36 2027-12-22	EUR	3.024	0,10		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005520470 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.40 2027-12-21	EUR	3.539	0,12		
IT0005539504 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.50 2027-04-26	EUR	4.984	0,16		
IT0005545287 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.70 2028-05-31	EUR	3.830	0,13		
IT0005549479 - RFIJA BANCO BPM SPA 6.00 2028-06-14	EUR	10.549	0,35	10.589	0,37
IT0005598971 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11	EUR	27.704	0,91	27.562	0,97
IT0005622912 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.80 2028-11-20	EUR	4.007	0,13		
IT0005631822 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.30 2029-07-16	EUR	6.141	0,20		
XS3106098463 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.62 2028-07-27	EUR	3.507	0,12		
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARM FNC N 3.75 2027-05-09	EUR	16.301	0,54	2.094	0,07
XS2308298962 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.38 2028-03-03	EUR	4.655	0,15	4.555	0,16
XS3008888953 - RFIJA ENEL FINANCE INT 2.62 2028-02-24	EUR	3.012	0,10		
XS1909057645 - RFIJA LOGICOR FINANCI 3.25 2028-11-13	EUR	12.988	0,43	3.982	0,14
XS2109608724 - RFIJA FASTIGHETS AB BA 1.25 2028-01-28	EUR	24.321	0,80		
DE000A289LU4 - RFIJA AAREAL BANK AG 0.25 2027-11-23	EUR	25.536	0,84	21.428	0,75
DE000A30WV1 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.38 2026-08-28	EUR	3.047	0,10	3.014	0,11
DE000A38J395 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 4.00 2028-07-12	EUR	5.134	0,17	5.097	0,18
DE000A3L2ZN4 - RFIJA TRATON FINANCE L 2.77 2026-08-21	EUR	5.006	0,17		
DE000A3L69X8 - RFIJA TRATON FINANCE L 3.38 2028-01-14	EUR	8.202	0,27		
DE000A3LHK80 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.25 2028-05-16	EUR	9.371	0,31	3.093	0,11
DE000A3LWGE2 - RFIJA TRATON FINANCE L 3.75 2027-03-27	EUR	9.164	0,30	6.073	0,21
DE000A4DFH60 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.00 2029-06-16	EUR	2.001	0,07		
DE000AAR0298 - RFIJA AAREAL BANK AG 0.05 2026-09-02	EUR	3.116	0,10	3.106	0,11
DE000AAR0322 - RFIJA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	10.874	0,36	4.538	0,16
DE000CZ43ZB3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	7.041	0,23	7.035	0,25
DE000DFK0KU3 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 0.26 2028-06-19	EUR	4.128	0,14		
DE000DFK0R3 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 0.40 2028-11-17	EUR	7.643	0,25		
DE000DJ9ANE1 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 3.14 2028-08-14	EUR	1.508	0,05	1.523	0,05
DE000DL19U23 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.62 2027-01-20	EUR	6.770	0,22	6.726	0,24
DE000DL19VP0 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	27.765	0,92	27.460	0,96
DE000DL19WL7 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23	EUR	10.006	0,33	9.831	0,34
DE000DW6CXA3 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 4.66 2027-08-04	EUR	2.034	0,07	2.043	0,07
DE000NLB5AB4 - RFIJA NORDEUTSCHE LAN 3.25 2028-02-04	EUR	609	0,02		
XS2012044454 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.87 2029-06-18	EUR	4.555	0,15		
XS2112816934 - RFIJA SAGAX AB 1.12 2027-01-30	EUR	9.235	0,30	9.226	0,32
FR0013166477 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.80 2026-07-21	EUR	1.285	0,04	1.284	0,05
FR0013181898 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-06-09	EUR	6.828	0,23		
FR0013207354 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 2.25 2028-10-05	EUR	11.486	0,38		
FR0013232444 - RFIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	1.064	0,04	1.055	0,04
FR0013349099 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 2.00 2028-07-13	EUR	16.320	0,54		
FR0013365640 - RFIJA GROUPAMA FP 3.38 2028-09-24	EUR	3.920	0,13	3.885	0,14
FR0013368206 - RFIJA RENAULT SA 2.00 2026-09-28	EUR	3.025	0,10	1.943	0,07
FR0013398070 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	11.688	0,39	8.919	0,31
FR0013451416 - RFIJA RENAULT SA 1.12 2027-10-04	EUR	4.992	0,16	4.974	0,17
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	1.193	0,04		
XS2713801780 - RFIJA NIBC BANK NV 6.00 2028-11-16	EUR	66.733	2,20	44.009	1,54
FR0014002OL8 - RFIJA RENAULT SA 2.50 2028-04-01	EUR	1.087	0,04	1.074	0,04
FR0014003SA0 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03	EUR	9.226	0,30		
FR0014003Y09 - RFIJA MACIF SAM 0.62 2027-06-21	EUR	2.318	0,08	2.307	0,08
FR0014004UE6 - RFIJA VALEO SA 1.00 2028-08-03	EUR	2.759	0,09		
FR0014006W65 - RFIJA RENAULT SA 2.50 2027-06-02	EUR	12.093	0,40	6.789	0,24
FR0014006XA3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	10.918	0,36	10.662	0,37
FR0014007LL3 - RFIJA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	9.712	0,32	9.491	0,33
FR0014007YA9 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.25 2029-01-27	EUR	3.578	0,12		
FR00140087C4 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 1.00 2028-02-09	EUR	4.888	0,16	4.791	0,17
FR0014009UH8 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.88 2027-04-22	EUR	9.267	0,31	9.183	0,32
FR001400DAO4 - RFIJA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	12.470	0,41	12.403	0,44
FR001400DQ84 - RFIJA SUEZ SA (FR) 4.62 2028-11-03	EUR	5.283	0,17		
FR001400EA16 - RFIJA VALEO SA 5.38 2027-05-28	EUR	24.819	0,82		
FR001400EJ15 - RFIJA ILIAD SA 5.38 2027-06-14	EUR	2.095	0,07		
FR001400F075 - RFIJA BPCE SA 4.38 2028-07-13	EUR	3.151	0,10		
FR001400H2O3 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	3.094	0,10		
FR001400KXW4 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	6.169	0,20	6.151	0,22
FR001400L4V8 - RFIJA YVENS SA 4.88 2028-10-06	EUR	25.040	0,83		
FR001400M2F4 - RFIJA TELEPERFORMANCE 5.25 2028-11-22	EUR	17.789	0,59		
FR001400N3F1 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.88 2029-01-12	EUR	6.731	0,22		
FR001400P3D4 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04	EUR	11.459	0,38	11.371	0,40
FR001400WK95 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.50 2028-01-17	EUR	6.671	0,22		
XS1414132446 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.26 2026-07-17	EUR	1.692	0,06	1.679	0,06
XS2615271629 - RFIJA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	8.966	0,30		
XS2117485677 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 0.75 2028-02-12	EUR	375	0,01	372	0,01
XS2817916484 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 3.76 2029-05-20	EUR	3.078	0,10		
XS2817920080 - RFIJA ARION BANKI HF 4.62 2028-11-21	EUR	29.797	0,98	29.585	1,04
BE6318702253 - RFIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2027-01-29	EUR	3.244	0,11	3.231	0,11
XS2720896047 - RFIJA LEASYS ITALIA SP 4.62 2027-02-16	EUR	13.379	0,44	13.337	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	19.876	0,66		
XS2921540030 - RFIIA CAN IMPERIAL BNK 3.04 2028-10-18	EUR	5.015	0,17		
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	44.794	1,48	27.327	0,96
XS2623222978 - RFIIA CROWN EUROPEAN HJ 5.00 2028-05-15	EUR	21.555	0,71		
XS2623496085 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 6.12 2028-05-15	EUR	28.231	0,93	16.287	0,57
XS1824240136 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 2.50 2028-05-25	EUR	7.240	0,24		
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	16.836	0,56	16.633	0,58
XS2225207468 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2027-03-03	EUR	8.589	0,28	5.642	0,20
XS2725836410 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 5.38 2028-05-29	EUR	1.721	0,06		
XS2725838465 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.50 2028-12-28	EUR	2.000	0,07		
XS1426164247 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.63 2026-09-29	EUR	2.474	0,08	2.471	0,09
XS2826614898 - RFIIA SYDBANK A/S 4.12 2027-09-30	EUR	10.155	0,33	10.154	0,36
XS2626691906 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 4.62 2027-11-23	EUR	11.558	0,38	11.420	0,40
XS2027364327 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.62 2027-07-15	EUR	1.585	0,05		
XS2228683350 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 3.20 2028-09-17	EUR	51.415	1,70	48.958	1,72
XS2228897158 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.00 2028-01-17	EUR	36.577	1,21	28.437	1,00
XS1428953407 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 3.12 2028-06-07	EUR	8.609	0,28		
DK0030045703 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 4.00 2028-07-17	EUR	15.781	0,52		
XS2530053789 - RFIIA BANCO BPM SPA 6.00 2026-09-13	EUR	9.542	0,31	9.558	0,34
XS2234567233 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 0.88 2028-09-22	EUR	3.362	0,11		
XS2034622048 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 1.70 2026-07-30	EUR	491	0,02		
XS2435011244 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2028-07-24	EUR	2.843	0,09		
XS2338355014 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 1.00 2028-05-04	EUR	32.630	1,08	1.089	0,04
BE6339428904 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 5.38 2027-11-29	EUR	24.933	0,82	24.980	0,88
XS1439749364 - RFIIA TEVA PHARM FNC N 1.62 2028-10-15	EUR	7.580	0,25		
XS0940293763 - RFIIA CEZ ASI 3.00 2028-06-05	EUR	13.083	0,43	4.984	0,17
XS2640904319 - RFIIA ALPHA BANK SOCIE 6.88 2029-06-27	EUR	7.759	0,26		
XS2240978085 - RFIIA VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR	2.925	0,10	2.926	0,10
XS2541433590 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.15 2027-04-26	EUR	1.026	0,03		
XS2843011615 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 3.04 2027-07-18	EUR	5.015	0,17		
XS2443438051 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.38 2027-02-17	EUR	3.281	0,11	3.247	0,11
XS2344772426 - RFIIA HAMMERSON IRELAN 1.75 2027-06-03	EUR	15.335	0,51	15.239	0,53
XS2644936259 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 7.25 2028-07-13	EUR	2.179	0,07	2.189	0,08
XS2745725155 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 3.88 2028-10-11	EUR	8.240	0,27	8.135	0,29
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	4.598	0,15		
XS2747270630 - RFIIA GENERAL MOTORS F 3.90 2028-01-12	EUR	5.142	0,17		
XS2247718435 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 1.25 2027-04-26	EUR	10.553	0,35	10.468	0,37
XS2050448336 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.12 2027-01-29	EUR	3.872	0,13		
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	12.223	0,40		
XS2152061904 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 3.38 2028-04-06	EUR	4.958	0,16	4.881	0,17
XS2853494602 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 2.54 2028-07-02	EUR	2.999	0,10		
XS2753547673 - RFIIA LOGICOR FINANCI 4.62 2028-07-25	EUR	21.187	0,70	13.829	0,49
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	5.176	0,17	5.177	0,18
XS2555918270 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.50 2027-11-16	EUR	3.598	0,12	3.614	0,13
XS2656537664 - RFIIA LEASYS ITALIA SPI 4.50 2026-07-26	EUR	21.630	0,71	21.627	0,76
XS3057365895 - RFIIA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	6.037	0,20		
XS2558591967 - RFIIA BANCO BPM SPA 6.00 2028-01-21	EUR	2.781	0,09	2.801	0,10
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	2.998	0,10	2.972	0,10
XS2859392248 - RFIIA LEASYS ITALIA SPI 3.88 2027-10-12	EUR	1.539	0,05	1.527	0,05
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	13.491	0,44		
XS2863580473 - RFIIA JEFFERIES GMBH 3.43 2026-07-22	EUR	4.000	0,13		
XS2765027193 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.62 2029-08-21	EUR	11.106	0,37	11.068	0,39
XS2665176298 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.00 2028-09-25	EUR	1.131	0,04		
XS2267889991 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 2.00 2028-12-04	EUR	1.940	0,06		
XS3069319542 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.24 2029-05-14	EUR	5.035	0,17		
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR	1.769	0,06		
XS2972972017 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2028-04-21	EUR	2.137	0,07		
CH1174335732 - RFIIA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	50.267	1,66	50.006	1,75
XS2775056067 - RFIIA LEASYS ITALIA SPI 3.88 2028-03-01	EUR	2.060	0,07	2.033	0,07
XS3075491152 - RFIIA BMW FINANCE NV 2.62 2028-05-20	EUR	3.606	0,12		
XS2976283130 - RFIIA Westpac Banking 2.75 2028-01-14	EUR	7.004	0,23		
XS2577396430 - RFIIA PIRELLI AND C. 4.25 2028-01-18	EUR	4.180	0,14		
XS2579191532 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.10 2027-02-23	EUR	1.070	0,04		
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	39.272	1,30	39.566	1,39
XS2679765037 - RFIIA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	10.538	0,35	8.870	0,31
XS2779814750 - RFIIA LANDSBANKINN HF 5.00 2028-05-13	EUR	54.129	1,79	33.785	1,19
XS2579816146 - RFIIA EUROBANK ERGASIA 7.00 2029-01-26	EUR	6.609	0,22		
XS2080318053 - RFIIA BALL CORP 1.50 2027-03-15	EUR	1.952	0,06		
XS2381599898 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 0.05 2027-09-01	EUR	9.121	0,30	9.100	0,32
XS3081821699 - RFIIA DAIMLER TRUCK IN 3.00 2029-11-27	EUR	2.001	0,07		
XS2682093526 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	30.144	0,99	21.718	0,76
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	2.873	0,09	2.898	0,10
XS2382849888 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR	4.979	0,16	4.904	0,17
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	5.913	0,20	5.837	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	2.856	0,09	2.821	0,10
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.98 2029-01-23	EUR	5.811	0,19		
XS1784705151 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.24 2026-11-12	EUR	1.084	0,04	1.079	0,04
XS2384734542 - RFIJA NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR	5.066	0,17	5.066	0,18
XS3085616079 - RFIJA PIRAEUS BANK SA 3.00 2028-12-03	EUR	1.300	0,04		
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	30.039	0,99	15.590	0,55
XS2386287689 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	10.522	0,35		
XS2986730708 - RFIJA NATIONWIDE BUILD 2.96 2029-01-27	EUR	6.003	0,20		
XS2486825669 - RFIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	8.532	0,28		
XS2987635328 - RFIJA JEFFERIES GMBH 3.37 2028-02-06	EUR	7.547	0,25		
XS2588885025 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.45 2029-02-16	EUR	16.712	0,55	16.612	0,58
XS2288925568 - RFIJA BALDER FINLAND O 1.00 2029-01-20	EUR	4.431	0,15		
XS2989575589 - RFIJA LEASYS ITALIA SP 2.87 2027-01-29	EUR	5.807	0,19		
BE0390192582 - RFIJA KBC GROEP NV 2.65 2028-09-03	EUR	2.000	0,07		
XS2390530330 - RFIJA CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR	7.509	0,25	7.568	0,27
XS2291340433 - RFIJA SAGAX EURO MTN N 0.75 2028-01-26	EUR	10.875	0,36	10.838	0,38
XS2792180197 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 4.62 2028-03-27	EUR	21.239	0,70	12.761	0,45
XS2597113989 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 4.75 2028-03-10	EUR	3.111	0,10		
XS2397252102 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.00 2028-04-13	EUR	6.417	0,21	1.498	0,05
XS2798276270 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.94 2027-04-10	EUR	3.005	0,10	3.006	0,11
XS2398745922 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 1.00 2026-10-20	EUR	12.474	0,41	12.424	0,44
XS3099828355 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.75 2028-06-19	EUR	9.200	0,30		
XS168542497 - RFIJA ITALGAS SPA 1.62 2029-01-18	EUR	8.619	0,28		
PTBCPCOM0004 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.12 2029-10-21	EUR	5.141	0,17		
PTBCPWOM0034 - RFIJA BANCO COMERCIAL 6.89 2027-12-07	EUR	21.670	0,71		
XS230464167 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR			1.611	0,06
CH0520042489 - RFIJA UBS GROUP AG 0.25 2026-01-29	EUR			36.922	1,30
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR			14.113	0,50
XS1677912393 - RFIJA FASTIGHETS AB BA 1.88 2026-01-23	EUR			1.946	0,07
XS2465984289 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR			41.611	1,46
XS1327504087 - RFIJA AUTOSTRADE LITAL 1.75 2026-06-26	EUR			2.893	0,10
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			6.018	0,21
XS2620752811 - RFIJA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR			7.349	0,26
XS2228683277 - RFIJA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR			19.013	0,67
BE0002846278 - RFIJA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR			3.785	0,13
DE000AAR0413 - RFIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR			12.232	0,43
XS1293505639 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 5.12 2045-09-29	EUR			19.514	0,68
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR			1.465	0,05
XS2798983545 - RFIJA LEASYS ITALIA SP 4.00 2026-04-08	EUR			5.822	0,20
XS2641720987 - RFIJA SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR			17.835	0,63
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR			4.949	0,17
XS2544400786 - RFIJA JYSKE BANK A/S 4.62 2026-04-11	EUR			40.242	1,41
XS1325645825 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-01-27	EUR			8.240	0,29
XS2745115597 - RFIJA NATWEST BANK PLC 3.87 2026-01-09	EUR			2.005	0,07
XS1788515606 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR			43.599	1,53
FR0013334695 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.62 2026-05-26	EUR			2.929	0,10
FR0014000NZ4 - RFIJA RENAULT SA 2.38 2026-05-25	EUR			11.401	0,40
XS2633552026 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR			12.236	0,43
XS2436807866 - RFIJA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR			4.531	0,16
FR0013134897 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.85 2026-04-27	EUR			1.089	0,04
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR			2.967	0,10
XS2584643113 - RFIJA NORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10	EUR			7.590	0,27
FR0013509098 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR			31.804	1,12
XS1788834700 - RFIJA NATIONWIDE BUILD 1.50 2026-03-08	EUR			26.985	0,95
XS2617442525 - RFIJA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR			11.253	0,39
XS2447539060 - RFIJA SAGAX EURO MTN N 1.62 2026-02-24	EUR			1.939	0,07
DE000CZ40LD5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR			9.861	0,35
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2026-01-21	EUR			4.867	0,17
XS2200150766 - RFIJA CAIXABANK SA 0.75 2026-07-10	EUR			1.974	0,07
DE000CB0HRQ9 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR			17.010	0,60
XS1491364953 - RFIJA GRAND CITY PROPE 6.29 2049-01-22	EUR			3.001	0,11
CH0537261858 - RFIJA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR			59.084	2,07
XS2801964284 - RFIJA JEFFERIES FINAN 3.88 2026-04-16	EUR			50.971	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.850.751	61,07	1.592.228	55,91
XS2200150766 - RFIJA CAIXABANK SA 0.75 2026-07-10	EUR	1.999	0,07		
XS2801964284 - RFIJA JEFFERIES FINAN 3.88 2026-04-16	EUR	50.979	1,68		
BE0002872530 - RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	29.989	0,99	30.079	1,06
XS2304664167 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR	1.610	0,05		
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2026-01-21	EUR	4.874	0,16		
DE000A3LGG1 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-11-22	EUR	21.966	0,72	22.006	0,77
DE000A3LHK72 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR	2.013	0,07	2.014	0,07
DE000AAR0413 - RFIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	15.273	0,50		
DE000BLB82C2 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 0.27 2025-07-17	EUR	4.890	0,16	4.876	0,17
DE000CZ40LD5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR	9.879	0,33		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012891992 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [2.80 2025-10-16	EUR	1.673	0,06	1.680	0,06
FR0013134897 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [2.85 2026-04-27	EUR	1.087	0,04		
FR0013139482 - RFIIA VALEO SA[1.62 2026-03-18	EUR	1.375	0,05		
FR0013334695 - RFIIA RCI BANQUE SA[1.62 2026-05-26	EUR	2.945	0,10		
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA[3.38 2026-04-23	EUR	6.027	0,20		
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI[2.39 2026-02-17	EUR	2.976	0,10		
FR0014000NZ4 - RFIIA RENAULT SA[2.38 2026-05-25	EUR	12.414	0,41		
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA[0.50 2025-07-14	EUR	7.031	0,23	7.053	0,25
FR001400E904 - RFIIA RCI BANQUE SA[4.12 2025-12-01	EUR	3.027	0,10	3.034	0,11
XS2617442525 - RFIIA VOLKSWAGEN AG[4.25 2026-01-07	EUR	11.235	0,37		
XS2719281227 - RFIIA INTESA SANPAOLO [2.94 2025-11-16	EUR	8.527	0,28	8.538	0,30
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF[7.25 2026-05-25	EUR	7.327	0,24		
XS1720761490 - RFIIA SELP FINANCE SARL[1.50 2025-11-20	EUR	12.556	0,41	12.614	0,44
XS1325645825 - RFIIA BNP PARIBAS SA[2.75 2026-01-27	EUR	8.220	0,27		
XS1327504087 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL[1.75 2026-06-26	EUR	2.888	0,10		
XS2228683277 - RFIIA NISSAN MOTOR CO [2.65 2026-03-17	EUR	18.853	0,62		
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI[3.25 2025-09-15	EUR	2.176	0,07	2.186	0,08
XS2630448434 - RFIIA NIBC BANK NV[6.38 2025-12-01	EUR	30.275	1,00	30.284	1,06
XS2633552026 - RFIIA CA AUTO BANK SPA[4.38 2026-06-08	EUR	12.248	0,40		
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL[0.88 2026-01-26	EUR	4.519	0,15		
XS2441296923 - RFIIA SANTANDER CONSUM[0.50 2025-08-11	EUR	942	0,03	947	0,03
XS2745115597 - RFIIA NATWEST BANK PLC[2.96 2026-01-09	EUR	2.004	0,07		
XS2447539060 - RFIIA SAGAX EURO MTN N[1.62 2026-02-24	EUR	1.936	0,06		
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI[2.33 2025-11-25	EUR	6.898	0,23	6.917	0,24
XS1677912393 - RFIIA FASTIGHETS AB BA[1.88 2026-01-23	EUR	640	0,02		
XS1288585848 - RFIIA BANQUE FEDERATIV[3.00 2025-09-11	EUR	5.925	0,20	5.948	0,21
XS1599662084 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[2.05 2025-08-25	EUR	4.989	0,16	4.965	0,17
PTGALCOM0013 - RFIIA GALP ENERGIA SGP[2.00 2026-01-15	EUR	1.464	0,05		
XS1757394322 - RFIIA BARCLAYS PLC[1.38 2026-01-24	EUR			13.446	0,47
FR0013428414 - RFIIA RENAULT SA[1.25 2025-06-24	EUR			2.797	0,10
XS2124046918 - RFIIA SANTANDER CONSUM[0.12 2025-02-25	EUR			2.890	0,10
XS2595361978 - RFIIA AT&T INC.[3.28 2025-03-06	EUR			7.003	0,25
XS2438615606 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S[0.25 2025-01-31	EUR			5.202	0,18
DE000A3LNFJ2 - RFIIA TRATON FINANCE L[3.81 2025-09-18	EUR			5.017	0,18
XS1724626699 - RFIIA VOLVO CAR AB[2.00 2025-01-24	EUR			4.889	0,17
XS2437455277 - RFIIA MITSUBISHI HC CA[0.25 2025-02-03	EUR			10.278	0,36
XS2178957077 - RFIIA REDEXIS GAS FINA[1.88 2025-05-28	EUR			5.881	0,21
DE000A3TOX97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR[0.25 2025-01-17	EUR			3.486	0,12
XS1199439222 - RFIIA SANTANDER UK PLC[1.12 2025-03-10	EUR			962	0,03
XS1254428896 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL[3.00 2025-06-30	EUR			17.071	0,60
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L[4.12 2025-01-18	EUR			28.011	0,98
FR0014003Z81 - RFIIA CARREFOUR SA[0.11 2025-06-14	EUR			2.218	0,08
XS2106056653 - RFIIA RAIFFEISEN BANK[0.25 2025-01-22	EUR			11.723	0,41
XS2104967695 - RFIIA UNICREDIT SPA[1.20 2026-01-20	EUR			27.281	0,96
DE000DG4T978 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[0.70 2025-03-23	EUR			2.765	0,10
FR001400F315 - RFIIA SOCIETE GENERALE[3.63 2025-01-13	EUR			19.000	0,67
XS2106861771 - RFIIA MEDIOBANCA SPA[1.12 2025-04-23	EUR			12.315	0,43
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS[2.25 2025-02-03	EUR			2.453	0,09
XS1190632999 - RFIIA BNP PARIBAS SA[2.38 2025-02-17	EUR			3.940	0,14
XS2072815066 - RFIIA BANCO BPM SPA[1.75 2025-01-28	EUR			2.112	0,07
IT0005495194 - RFIIA INTESA SANPAOLO [1.96 2025-06-10	EUR			12.698	0,45
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF[0.75 2025-03-25	EUR			10.280	0,36
XS2597970800 - RFIIA INTESA SANPAOLO [3.47 2025-03-17	EUR			5.004	0,18
DE000DG4T3F3 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[1.00 2025-05-30	EUR			2.383	0,08
DE000DW6C151 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[3.33 2025-02-17	EUR			1.975	0,07
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L[0.12 2025-03-24	EUR			8.642	0,30
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE[1.12 2025-01-23	EUR			10.569	0,37
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM HELSIN[2.00 2025-03-24	EUR			2.459	0,09
XS2084050637 - RFIIA NATIONALE NEDERL[0.38 2025-02-26	EUR			5.817	0,20
XS2577030708 - RFIIA ROYAL BANK OF CA[3.65 2025-01-17	EUR			6.001	0,21
XS2466172280 - RFIIA DAIMLER TRUCK IN[1.25 2025-04-06	EUR			2.503	0,09
XS2121417989 - RFIIA BANCO BPM SPA[1.62 2025-02-18	EUR			4.878	0,17
FR0012620367 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [2.70 2025-04-14	EUR			1.580	0,06
XS1596739364 - RFIIA MADRILENA RED DE[1.38 2025-04-11	EUR			14.660	0,51
FR0013322146 - RFIIA RCI BANQUE SA[3.45 2025-03-12	EUR			15.036	0,53
XS1195574881 - RFIIA SOCIETE GENERALE[2.62 2025-02-27	EUR			13.921	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		325.649	10,75	452.289	15,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.632.998	86,88	2.410.584	84,63
TOTAL RENTA FIJA		2.632.998	86,88	2.410.584	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.632.998	86,88	2.410.584	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.944.158	97,13	2.766.597	97,10

Notas: El periodo 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 7,357.35 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.34%%. 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.