

## SANTANDER RENDIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 1197

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositorio:** 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](http://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

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto:comsanassetm@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/10/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Rendimiento es un Fondo de Renta Fija Euro. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se invertirá el 100% de la exposición total en Renta Fija Pública y/o Privada (incluyendo hasta un 20% en depósitos). Los emisores de renta fija y los mercados donde se negocian los activos serán principalmente de zona euro, sin descartar otros países OCDE. Desde 19.4.13 inclusive no se adquieren titulizaciones. La calidad crediticia de los activos de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Máximo el 5% de la exposición total tendrá baja calidad (inferior a BBB-). Si la emisión no tiene rating se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating anteriormente mencionado. Si el emisor y la emisión no tienen calificación específica por ninguna agencia, la gestora les asignará un rating propio, que se determinará por la gestora considerando al menos: estados financieros del emisor, tipo de activo, y riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos sin rating de agencia de emisor y emisión. La duración media de la cartera será de 0 a 12 meses. El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. Hasta un 10% del patrimonio se podrá invertir en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 6 meses.

**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	1,05	1,63	1,05	3,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	3,12	2,27	3,40

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 C	5.448.432,77	5.534.428,16	2.773	2.778	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE A	1.526.740,27	1.598.405,69	12.790	13.154	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE S	169.138,11	1.073.216,90	3	4	EUR	0,00	0,00	100.000.000 euros	NO
CLASE B	1.446.850,88	1.310.810,32	2.059	1.942	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE CARTERA	12.997.858,72	12.986.554,45	143.926	128.141	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	507.863	509.713	346.014	247.209
CLASE A	EUR	132.939	137.823	146.622	155.761
CLASE S	EUR	17.044	106.639	37.708	109.730
CLASE B	EUR	134.670	120.669	106.146	99.670
CLASE CARTERA	EUR	1.321.535	1.301.600	1.277.472	1.330.063

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	93,2126	92,0985	89,0698	86,6182
CLASE A	EUR	87,0737	86,2253	83,7656	81,8274
CLASE S	EUR	100,7709	99,3643	95,6650	92,6141
CLASE B	EUR	93,0783	92,0571	89,2078	86,9261
CLASE CARTERA	EUR	101,6733	100,2267	96,4422	93,3152

(\*)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 C		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE S		0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,21	0,57	0,64	0,72	0,94	3,40	2,83	-1,10	-0,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,01	07-04-2025	-0,03	05-03-2025	-0,12	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,03	17-04-2025	0,04	30-01-2025	0,05	04-10-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,16	0,13	0,18	0,14	0,18	0,15	0,15	0,35	0,58
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
<b>Indice folleto</b>	0,19	0,19	0,19	0,20	0,20	0,21	0,62	1,37	0,21
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,37	0,37	0,37	0,88	0,88	0,88	0,88	1,04	1,04

(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.

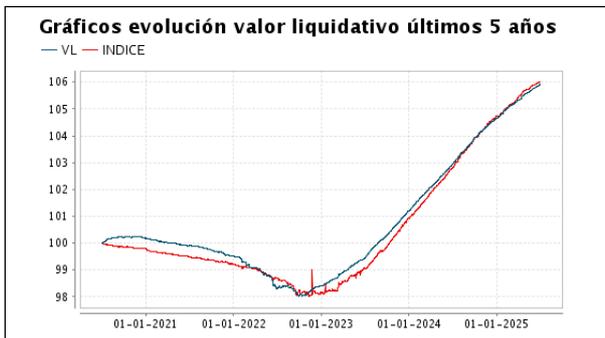
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,15	0,15	0,61	0,61	0,61	0,61

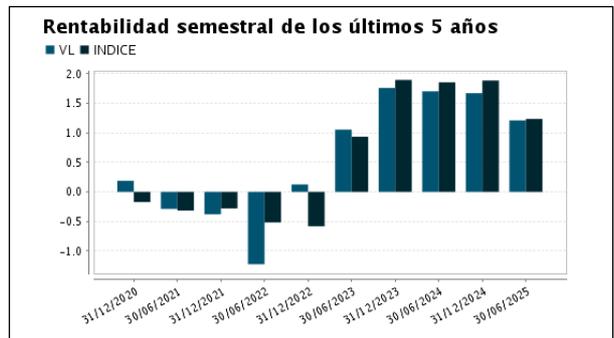
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,98	0,45	0,53	0,61	0,83	2,94	2,37	-1,54	-0,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	07-04-2025	-0,03	05-03-2025	-0,12	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,04	30-01-2025	0,05	04-10-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,16	0,13	0,18	0,14	0,18	0,15	0,15	0,35	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	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,40	0,40	0,40	0,91	0,91	0,91	0,91	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.

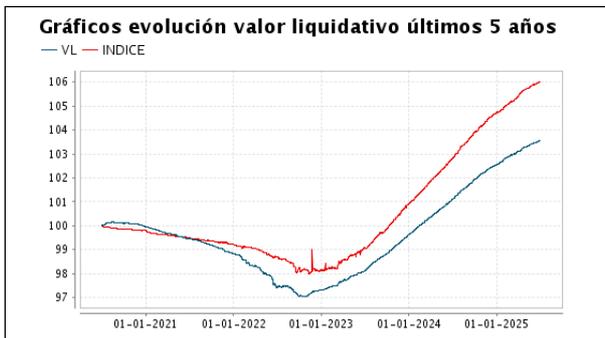
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,25	0,27	0,27	1,06	1,06	1,06	1,06

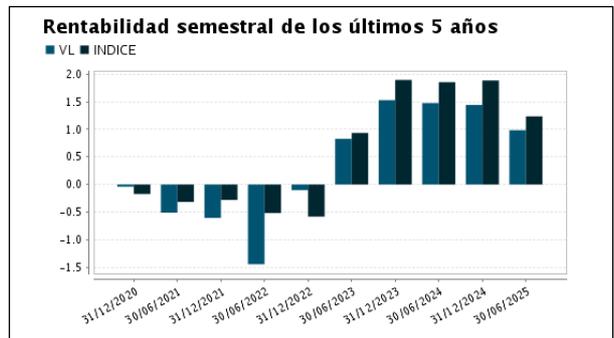
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE S .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,42	0,67	0,74	0,84	1,06	3,87	3,29	-0,65	0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	07-04-2025	-0,03	05-03-2025	-0,12	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,04	30-01-2025	0,05	04-10-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,16	0,13	0,18	0,14	0,18	0,15	0,15	0,35	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	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,33	0,33	0,33	0,84	0,84	0,84	0,84	1,00	1,00

(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	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,16	0,16	0,16

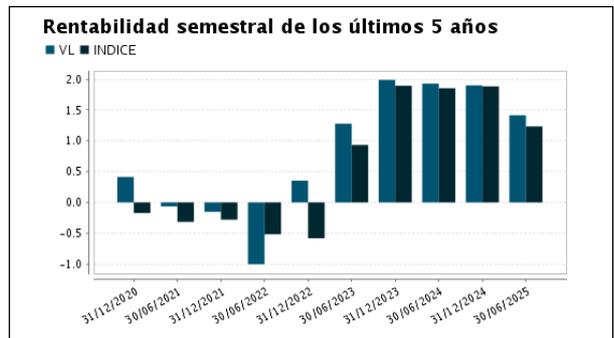
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,11	0,52	0,59	0,67	0,89	3,19	2,62	-1,30	-0,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	07-04-2025	-0,03	05-03-2025	-0,12	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,04	30-01-2025	0,05	04-10-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,16	0,13	0,18	0,14	0,18	0,15	0,15	0,35	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	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,38	0,38	0,38	0,89	0,89	0,89	0,89	1,05	1,05

(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.

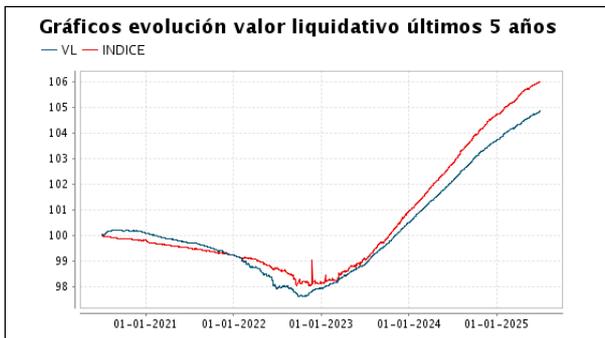
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	0,81

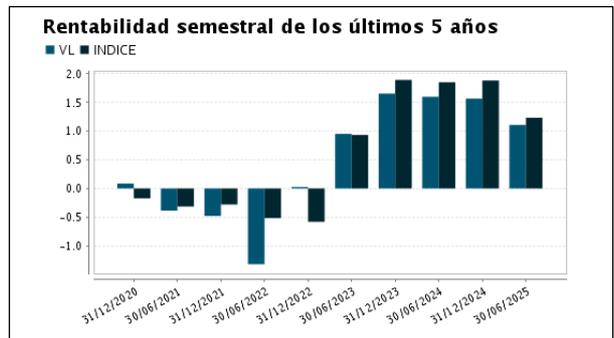
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,44	0,68	0,76	0,85	1,07	3,92	3,35	-0,60	0,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	07-04-2025	-0,03	05-03-2025	-0,11	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,04	30-01-2025	0,05	04-10-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,16	0,13	0,18	0,14	0,18	0,15	0,15	0,35	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	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,33	0,33	0,33	0,83	0,83	0,83	0,83	0,99	1,01

(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.

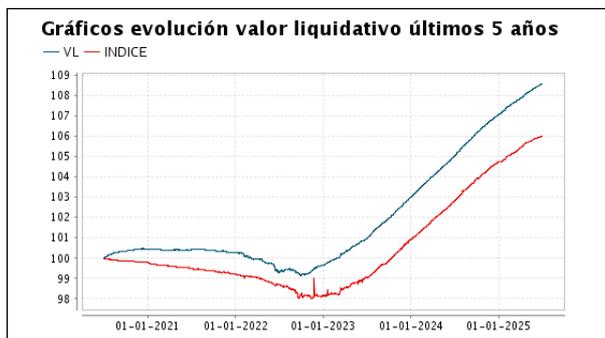
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,05	0,03	0,02	0,03	0,03	0,10	0,10	0,10	0,10

(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	8.068.786	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			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.848.391	303.287	1,16
IIC que Replica un Índice	1.280.815	32.237	19,30

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.662.779	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	2.080.382	98,41	2.137.897	98,23
* Cartera interior	587.216	27,78	662.414	30,44
* Cartera exterior	1.469.400	69,51	1.448.296	66,54
* Intereses de la cartera de inversión	23.766	1,12	27.187	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.935	1,61	38.807	1,78
(+/-) RESTO	-265	-0,01	-260	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	2.114.051	100,00 %	2.176.444	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.176.444	2.343.196	2.176.444	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,27	-9,10	-4,27	-56,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	1,82	1,33	-32,36
(+) Rendimientos de gestión	1,50	1,99	1,50	-30,35
+ Intereses	1,32	1,66	1,32	-26,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,31	0,17	-49,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-84,61
± 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	-0,17	-0,17	-0,17	-8,93
- Comisión de gestión	-0,14	-0,13	-0,14	-2,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-33,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-27,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	191,20
+ 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	191,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.114.051	2.176.444	2.114.051	

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	312.784	14,77	409.096	18,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	35.805	1,69	97.478	4,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	198.627	9,40	115.839	5,32
TOTAL RENTA FIJA	547.216	25,86	622.414	28,63
TOTAL DEPÓSITOS	40.000	1,89	40.000	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	587.216	27,75	662.414	30,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.469.400	69,51	1.351.755	62,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			96.542	4,44
TOTAL RENTA FIJA	1.469.400	69,51	1.448.296	66,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.469.400	69,51	1.448.296	66,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.056.616	97,26	2.110.710	96,98

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
RENAULT SA 2.375 25/05/26 (EUR)	Compras al contado	11.257	Inversión
Total subyacente renta fija		11257	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>11257</b>	

### 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

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](mailto: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: 2,21

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 16.986,73 - 8,01%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 6 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 74.5 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)

: 128,93 - 0,06%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 44,65 - 0,02%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 376.39 - 0.18%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA , ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE 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 TIREs 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, B, C, Cartera 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 inferior a la de su índice de referencia en 0,25% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,13% durante el periodo, la clase C obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,02% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,21% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,18% 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 3,54% hasta 132.938.987 euros en la clase A, creció en un 11,60% hasta 134.670.372 euros en la clase B, decreció en un 0,36% hasta 507.862.611 euros en la clase C, creció en un 1,53% hasta 1.321.534.946 euros en la clase Cartera y decreció en un 84,02% hasta 17.044.200 euros en la clase S. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 364 lo que supone 12.790 participes para la clase A, aumentó en 117 lo que supone 2.059 participes para la clase B, disminuyó en 5 lo que supone 2.773 participes para la clase C, aumentó en 15.785 lo que supone 143.926 participes para la clase Cartera y disminuyó en 1 lo que supone 3 participes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,45% y la acumulada en el año de 0,98% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,52% y la acumulada en el año de 1,11% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,57% y la acumulada en el año de 1,21% para la clase C, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,68% y la acumulada en el año de 1,44% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,67% y la acumulada en el año de 1,42% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,25% durante el trimestre para la clase A, 0,19% para la clase B, 0,14% para la clase C, 0,03% para la clase Cartera y 0,04% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01% para las clases A, B, C, Cartera y S.

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 1,16% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha sido continuista en cuanto a la política monetaria por parte del Banco Central Europeo. Según la inflación se iba acercando a su objetivo, los tipos oficiales han ido bajando de 25 en 25 puntos básicos, hasta llegar a un nivel que se considera cercano al neutral. A partir de ahora, el mercado descuenta un periodo de esperar y ver y una bajada adicional en lo que queda de año, que estaría totalmente descontada para finales de año. Esta última bajada estará más marcada por la evolución del crecimiento de la eurozona, bajo fuerte incertidumbre por la amenaza de aranceles de Trump, que por la de la inflación. El fondo ha tenido un comportamiento positivo debido a la rentabilidad de la cartera de bonos y el movimiento de tirs a la baja en el mercado de corto plazo. Durante el semestre hemos aumentado la duración en etapas de repuntes de tipos. La duración de la cartera, es 0.51 años y el vencimiento medio de la cartera a 0.5 años.

Por el lado de las ventas, lo más significativo ha sido deuda pública italiana de vencimiento 12/25 y 3/25, letra española de 5/25 y francesa de 4/25 y por el lado de las compras Italia 3/26 y 1/26, Francia 11/25 y España 10/25.

El comportamiento del fondo antes de comisiones ha sido de 1.49%, en un entorno de tipos positivos que ha permitido recoger cupones que han beneficiado al fondo, apoyado por movimiento al alza de los precios de los bonos. La contribución más positiva al fondo fue la de Italia 01/26, Francia 5/25 y España 6/25. Los que menos aportaron al fondo fueron SANEF 3/26, Renault 5/26 y Vidrala 1/25

De cara a los siguientes meses iremos manejando la duración en función de los datos económicos y las expectativas que asuma el mercado respecto a la política monetaria del BCE. Utilizaremos los activos de deuda pública más líquidos para realizar operaciones de valor relativo y gestión de duración a corto plazo e intentaremos mantener un porcentaje adecuado de deuda corporativa que nos aporte una rentabilidad mayor a la cartera.

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.55 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,23%

\*\*

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 98,90%. 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 las clases A, B, C, Cartera y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,13%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,40% para la clase A, alcanzó 0,38% para la clase B, alcanzó 0,37% para la clase C y alcanzó 0,33% para las clases Cartera y S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,19% 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	%
ES0L02508080 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	49.258	2,33	24.559	1,13
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	21.172	1,00		
ES0L02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	43.291	2,05		
ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	31.945	1,51		
ES0L02605084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	82.434	3,90		
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			24.605	1,13
ES0L02506068 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-06-06	EUR			106.166	4,88
ES0L02505094 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-05-09	EUR			125.738	5,78
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>228.100</b>	<b>10,79</b>	<b>281.068</b>	<b>12,92</b>
ES0213679HN2 - RFIIJA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	2.946	0,14		
XS2528155893 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 5.38 2026-09-08	EUR	7.037	0,33		
ES0380907040 - RFIIJA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	3.478	0,16	3.436	0,16
XS2620201421 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR			12.845	0,59
XS2455392584 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 2.62 2026-03-24	EUR			4.993	0,23
XS2468378059 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR			36.540	1,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.461</b>	<b>0,63</b>	<b>57.815</b>	<b>2,66</b>
XS2305600723 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.00 2026-02-23	EUR	6.436	0,30		
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	6.408	0,30		
XS2013745703 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2026-06-21	EUR	7.457	0,35		
XS2028816028 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR	15.721	0,74	15.763	0,72
XS2331216577 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.12 2026-04-14	EUR	4.376	0,21		
XS2465792294 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.25 2026-04-12	EUR	6.990	0,33		
XS2485259241 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	4.075	0,19	4.066	0,19
XS1394764689 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 1.46 2026-04-13	EUR	19.759	0,93		
XS1177459531 - RFIIJA ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR			5.378	0,25
XS1551726810 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR			2.296	0,11
XS2322423455 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			6.939	0,32
ES0312342019 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 3.75 2025-06-30	EUR			7.340	0,34
ES0205061007 - RFIIJA CANAL DE ISABEL 1.68 2025-02-26	EUR			3.166	0,15
ES0413790397 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.00 2025-04-07	EUR			3.178	0,15
ES0317046003 - RFIIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR			7.233	0,33
XS2055190172 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR			14.855	0,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>71.223</b>	<b>3,35</b>	<b>70.214</b>	<b>3,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>312.784</b>	<b>14,77</b>	<b>409.096</b>	<b>18,82</b>
ES0505630048 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-09-11	EUR	5.570	0,26		
XS3068737504 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2025-08-06	EUR	19.881	0,94		
XS3049369591 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-10-08	EUR	10.354	0,49		
XS2937250988 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2025-02-06	EUR			21.123	0,97
ES0521975443 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-01-15	EUR			1.884	0,09
ES0521975468 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-03-18	EUR			1.489	0,07
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-01-10	EUR			396	0,02
ES0505079279 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2025-01-24	EUR			2.375	0,11
XS2803804231 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2025-04-11	EUR			43.487	2,00
ES0505630105 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-02-12	EUR			8.929	0,41
XS2858072049 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-01-08	EUR			11.765	0,54
XS2967068847 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2025-04-22	EUR			1.877	0,09
ES0565386341 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-01-24	EUR			1.973	0,09
ES0505122426 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2025-01-17	EUR			1.388	0,06
ES0505293375 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-02-26	EUR			793	0,04
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>35.805</b>	<b>1,69</b>	<b>97.478</b>	<b>4,49</b>
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR	198.627	9,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012F76 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR			115.839	5,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		198.627	9,40	115.839	5,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		547.216	25,86	622.414	28,63
- DEPOSITO BANCO SANTAND 2.16 2025-07-24	EUR	40.000	1,89		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.18 2025-01-21	EUR			40.000	1,84
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		40.000	1,89	40.000	1,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		587.216	27,75	662.414	30,47
IT0005610297 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-08-14	EUR	48.989	2,32	49.039	2,25
IT0005631533 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	109.300	5,17		
IT0005633786 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	21.743	1,03		
IT0005640666 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-03-13	EUR	85.439	4,04		
FR0128690726 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR	68.687	3,25	24.451	1,12
FR0128690734 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-12-03	EUR	64.896	3,07	21.511	0,99
FR0128838465 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-07-30	EUR	23.682	1,12		
FR0128537216 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR			25.622	1,18
IT0005614182 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-31	EUR			200.840	9,23
IT0005624447 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-30	EUR			111.862	5,14
FR0128537182 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-01-15	EUR			33.365	1,53
FR0128690692 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-06-04	EUR			20.730	0,95
IT0005582868 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-02-14	EUR			49	0,00
FR0128690627 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-01-22	EUR			108.052	4,96
IT0005627853 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-12-12	EUR			21.494	0,99
IT0005603342 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-07-14	EUR			48.818	2,24
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		422.734	20,00	665.833	30,58
XS1602547264 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	21.686	1,03		
BE0002728096 - RFIIA KBC GROEP NV 0.12 2026-09-10	EUR	10.456	0,49	10.309	0,47
XS2405390043 - RFIIA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	9.599	0,45		
IT0005519332 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.08 2026-12-22	EUR	1.948	0,09		
XS1505573482 - RFIIA SNAM SPA 0.88 2026-10-25	EUR	14.120	0,67		
XS1706111793 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR	6.976	0,33		
XS2207976783 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	6.484	0,31		
DE000A3LQ9S2 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	9.242	0,44		
DE000CZ45W57 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.00 2027-09-14	EUR	3.025	0,14		
DE000DL19VP0 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	15.980	0,76	9.878	0,45
DE000DL19VT2 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.75 2027-02-17	EUR	32.683	1,55		
FR0013398070 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	21.877	1,03	6.937	0,32
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	4.182	0,20		
FR0014009DZ6 - RFIIA CARREFOUR SA 1.88 2026-10-30	EUR	19.861	0,94		
FR001400CSG4 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.00 2026-09-22	EUR	10.196	0,48		
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	6.530	0,31		
FR001400F0U6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR	8.154	0,39		
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	20.130	0,95		
XS1523250295 - RFIIA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR	6.625	0,31		
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	23.436	1,11		
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	9.663	0,46	1.968	0,09
XS2624683301 - RFIIA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	8.629	0,41		
XS1637333748 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.50 2027-06-23	EUR	980	0,05		
XS1538284230 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.88 2026-12-20	EUR	6.649	0,31		
XS1843449122 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	23.073	1,09		
XS1843459782 - RFIIA Intl Flav & Frag 1.80 2026-09-25	EUR	5.136	0,24		
XS2343822842 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	23.704	1,12		
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	5.960	0,28		
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	13.387	0,63		
XS2745344601 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR	31.161	1,47		
XS2049582542 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.05 2026-09-03	EUR	12.391	0,59		
XS2656537664 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR	4.255	0,20		
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	31.501	1,49		
XS1571982468 - RFIIA 2I RETE GAS SPA 1.75 2026-08-28	EUR	9.324	0,44		
CH1174335732 - RFIIA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	29.968	1,42	10.832	0,50
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	26.924	1,27		
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	12.230	0,58		
XS2384269101 - RFIIA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR	19.571	0,93		
PTBPC20M0058 - RFIIA BANCO COMERCIAL 5.62 2026-10-02	EUR	22.782	1,08		
XS0230694233 - TITULIZACION LUSITANO 2.20 2048-09-15	EUR	493	0,02	617	0,03
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR			8.710	0,40
CH0537261858 - RFIIA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR			6.800	0,31
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR			20.275	0,93
XS2483607474 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR			13.952	0,64
XS2617442525 - RFIIA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR			5.072	0,23
DE000CBOHRQ9 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR			11.539	0,53
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR			19.817	0,91
XS1788834700 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 1.50 2026-03-08	EUR			3.965	0,18
FR0013509098 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR			14.511	0,67
XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR			6.968	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19VD6 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-06-10	EUR			3.258	0,15
XS1788515606 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR			24.743	1,14
XS2544400786 - RFIJA JYSKE BANK A/S 4.62 2026-04-11	EUR			25.474	1,17
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			22.289	1,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>550.968</b>	<b>26,06</b>	<b>227.913</b>	<b>10,46</b>
AT000A2WVQ2 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 1.50 2026-04-07	EUR	3.165	0,15		
XS1401174633 - RFIJA HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04	EUR	2.953	0,14		
XS2002532724 - RFIJA BECTON DICKINSON 1.21 2026-06-04	EUR	2.958	0,14		
BE0002872530 - RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	7.679	0,36	7.672	0,35
XS1040508241 - RFIJA IMPERIAL BRANDS  3.38 2026-02-26	EUR	13.301	0,63		
XS2304664167 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.62 2026-02-24	EUR	2.950	0,14		
XS2405467528 - RFIJA GENERAL MILLS IN 0.12 2025-11-15	EUR	4.403	0,21	4.395	0,20
XS1405816312 - RFIJA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	19.812	0,94		
XS1062900912 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	6.014	0,28		
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON  5.12 2026-04-05	EUR	11.186	0,53		
DE000A3LHK72 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR	2.413	0,11	2.417	0,11
DE000AAR0413 - RFIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	2.162	0,10		
XS2411726438 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR	10.307	0,49		
FR0012881555 - RFIJA TRANSPORT ET INF 2.20 2025-08-05	EUR	10.685	0,51	10.705	0,49
FR0013053329 - RFIJA SANEF SA 1.88 2026-03-16	EUR	8.160	0,39		
FR0013323664 - RFIJA BPCE SA 1.38 2026-03-23	EUR	4.839	0,23		
FR0013412947 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.75 2026-06-08	EUR	2.943	0,14		
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	3.720	0,18		
FR0013486701 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-02-24	EUR	13.162	0,62		
FR0013507852 - RFIJA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	6.448	0,31		
XS1813593313 - RFIJA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	10.502	0,50		
XS2013618421 - RFIJA ISS GLOBAL A/S 0.88 2026-06-18	EUR	9.818	0,46		
FR0014000774 - RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	21.241	1,00		
FR0014000784 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 0.01 2026-01-28	EUR	5.367	0,25		
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	10.323	0,49	10.356	0,48
FR0014007VF4 - RFIJA BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	2.938	0,14		
FR001400F6V1 - RFIJA BANQUE STELLANTI 3.88 2026-01-19	EUR	12.121	0,57		
XS2014291616 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.50 2026-06-19	EUR	5.406	0,26		
XS2617442525 - RFIJA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	12.172	0,58		
XS2719281227 - RFIJA INTESA SANPAOLO  2.94 2025-11-16	EUR	4.514	0,21	4.520	0,21
XS1419664997 - RFIJA EDP ENERGIAS D 2.88 2026-06-01	EUR	3.014	0,14		
XS2020670779 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.25 2025-07-02	EUR	4.772	0,23	4.786	0,22
XS2320747285 - RFIJA OP CORPORATE BAN 0.25 2026-03-24	EUR	11.011	0,52		
XS1823300949 - RFIJA AMERICAN TOWER C 1.95 2026-05-22	EUR	7.754	0,37		
BE6324012978 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	4.422	0,21	4.448	0,20
XS125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.85 2026-02-26	EUR	2.954	0,14		
XS1426022536 - RFIJA SUMITOMO MITSUI  1.55 2026-06-15	EUR	7.906	0,37		
XS2326546434 - RFIJA UBS AG/LONDON 0.01 2026-03-31	EUR	4.284	0,20		
XS2027957815 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR	3.673	0,17	3.691	0,17
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	19.756	0,93	19.776	0,91
XS2630448434 - RFIJA NIBC BANK NV 6.38 2025-12-01	EUR	2.889	0,14		
XS2644417227 - RFIJA SANTANDER CONSUM 4.50 2026-06-30	EUR	3.081	0,15		
XS1748456974 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2026-06-11	EUR	5.900	0,28		
XS2151069775 - RFIJA ALLOYDS BANK PLC 2.38 2026-04-09	EUR	3.002	0,14		
XS2451372499 - RFIJA AYVENS SA 1.25 2026-03-02	EUR	9.868	0,47		
XS2051494222 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR	24.223	1,15	24.258	1,11
XS2554487905 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	6.579	0,31	3.538	0,16
XS2355599197 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2026-06-18	EUR	11.334	0,54		
XS2456247605 - RFIJA BASF SE 0.75 2026-03-17	EUR	2.950	0,14		
XS2756387499 - RFIJA AMERICAN HONDA F 3.50 2026-04-24	EUR	3.036	0,14		
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	22.498	1,06		
XS2067135421 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.38 2025-10-21	EUR	9.726	0,46	9.705	0,45
XS2572989650 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	3.025	0,14		
XS2176783319 - RFIJA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR	7.566	0,36		
XS1377679961 - RFIJA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	2.980	0,14		
XS1877937851 - RFIJA 2I RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR	22.583	1,07	22.642	1,04
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	9.647	0,46		
XS2486461010 - RFIJA NATIONAL GRID PL 2.18 2026-06-30	EUR	7.672	0,36		
XS1789751531 - RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR	8.120	0,38		
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.25 2026-05-28	EUR	11.090	0,52		
XS2090859252 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	2.960	0,14		
XS2491189408 - RFIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	7.777	0,37		
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	3.986	0,19		
XS2106861771 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-04-23	EUR			32.280	1,48
XS2179037697 - RFIJA INTESA SANPAOLO  2.12 2025-05-26	EUR			1.493	0,07
XS1173792059 - RFIJA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR			5.932	0,27
XS1757394322 - RFIJA BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR			9.275	0,43
XS2084050637 - RFIJA NATIONALE NEDERL 0.38 2025-02-26	EUR			3.102	0,14
XS2156787090 - RFIJA SSE PLC 1.25 2025-04-16	EUR			2.974	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2072815066 - RFIIA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR			8.247	0,38
XS0909359332 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 2.75 2025-03-25	EUR			6.642	0,31
XS1792505866 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR			5.166	0,24
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR			7.456	0,34
XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR			9.180	0,42
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			17.512	0,80
XS2182067350 - RFIIA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR			2.123	0,10
XS1111108673 - RFIIA HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR			8.515	0,39
XS1190632999 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.38 2025-02-17	EUR			5.454	0,25
XS1199439222 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.12 2025-03-10	EUR			972	0,04
XS1793252419 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR			8.502	0,39
XS2305026762 - RFIIA NTT FINANCE CORP 0.01 2025-03-03	EUR			3.555	0,16
IT0005105488 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 1.50 2025-04-09	EUR			4.886	0,22
XS244424639 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.00 2025-02-24	EUR			3.910	0,18
DE000A2DADM7 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 0.85 2025-02-28	EUR			5.926	0,27
XS2121417989 - RFIIA BANCO BPM SPA 1.62 2025-02-18	EUR			1.828	0,08
XS2440678915 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.62 2025-02-14	EUR			1.888	0,09
XS1199356954 - RFIIA KELLOGG CO 1.25 2025-03-10	EUR			2.373	0,11
XS2106056653 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR			22.376	1,03
XS2124046918 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.12 2025-02-25	EUR			12.160	0,56
FR0012236669 - RFIIA INDIGO GROUP 2.12 2025-04-16	EUR			12.666	0,58
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR			24.268	1,12
XS2180509999 - RFIIA FERRARI NV 1.50 2025-05-27	EUR			1.520	0,07
XS1558013360 - RFIIA IMPERIAL BRANDS  1.38 2025-01-27	EUR			25.147	1,16
XS2152062209 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 3.00 2025-04-06	EUR			14.492	0,67
XS2687832886 - RFIIA DAIMLER TRUCK FI 3.36 2025-03-18	EUR			10.008	0,46
XS1642590480 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR			3.491	0,16
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR			3.147	0,14
FR0014009A50 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.00 2025-05-23	EUR			4.062	0,19
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR			6.093	0,28
XS1843443513 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR			6.845	0,31
XS1196797614 - RFIIA NATIONWIDE BUIL 1.25 2025-03-03	EUR			4.862	0,22
DK0009522062 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.62 2025-01-17	EUR			14.770	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		495.698	23,45	458.009	21,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.469.400</b>	<b>69,51</b>	<b>1.351.755</b>	<b>62,07</b>
XS2793782967 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2025-03-20	EUR			19.294	0,89
XS2776536562 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2025-02-25	EUR			57.849	2,66
FR0128503952 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2025-03-07	EUR			19.398	0,89
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				<b>96.542</b>	<b>4,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.469.400</b>	<b>69,51</b>	<b>1.448.296</b>	<b>66,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.469.400</b>	<b>69,51</b>	<b>1.448.296</b>	<b>66,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.056.616</b>	<b>97,26</b>	<b>2.110.710</b>	<b>96,98</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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