

SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI

Nº Registro CNMV: 5256

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/04/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Strategic Bond es un fondo de Renta Fija Mixta Internacional.

Objetivo de gestión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada emitida con características inferiores a las emisiones normales, dado que su titular está por detrás de los acreedores comunes en preferencia de cobro, lo que genera mayor volatilidad en el activo, y hasta un 15% en bonos convertibles y/o contingentes convertibles. Estos últimos serán emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor.

No existe predeterminación por emisores, países, mercados (incluyendo hasta un 50% en países emergentes), capitalización de la renta variable, derivada de la conversión, en su caso, o rating mínimo, por lo que el 100% de la cartera podrá tener de baja calidad crediticia (inferior a BBB-/BBa3) o incluso sin rating lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre - 2 y 8 años. Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-30% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	1,54	1,16	1,54	2,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	3,37	2,32	3,56

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 A	1.017.132,01	1.196.108,70	2.692	2.879	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	99.590,18	85.655,18	107	120	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	107.982	126.510	138.726	62.311
CLASE CARTERA	EUR	10.803	9.206	10.143	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	106,1632	105,7676	103,0906	98,7646
CLASE CARTERA	EUR	108,4754	107,4717	103,4455	

(*)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 A		0,68		0,68	0,68		0,68	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,37	0,40	-0,02	0,39	1,55	2,60			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	07-04-2025	-0,61	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	16-05-2025	0,29	15-01-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,62	1,08	2,03	1,18	1,17	1,38			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,11	2,11	2,11	4,90	4,90	4,90			

(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.

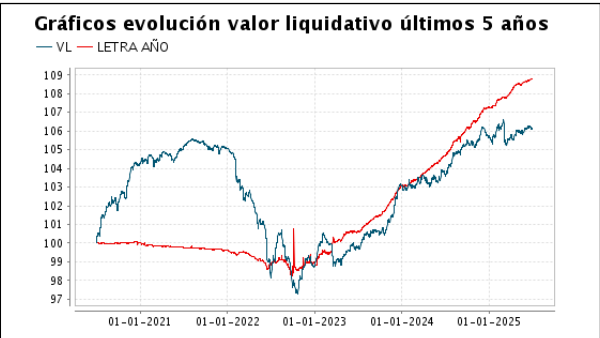
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,43	0,29	0,41	0,42	1,61	1,24	0,87	0,88

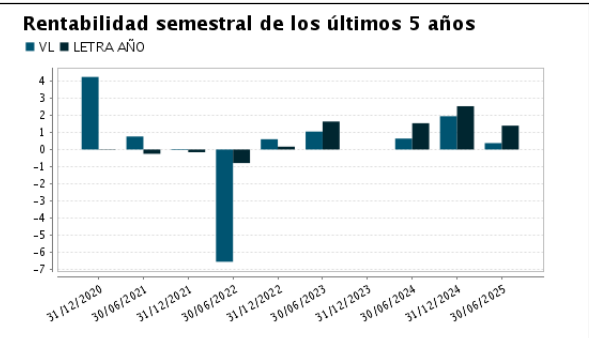
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,93	0,75	0,18	0,71	1,88	3,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	07-04-2025	-0,64	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	16-05-2025	0,30	15-01-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	1,23	2,11	1,18	1,20	1,47			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,74	0,74	0,75	0,46	0,46	0,46			

(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.

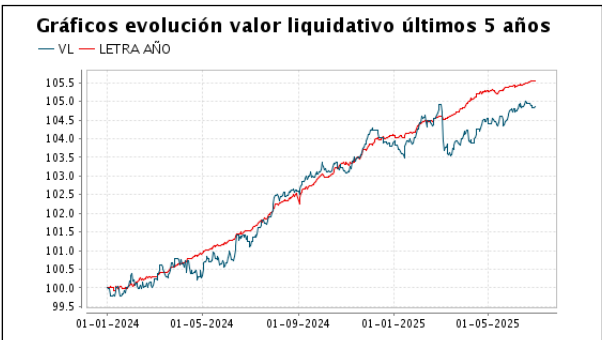
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,08	0,08	0,09	0,09	0,36	0,12		

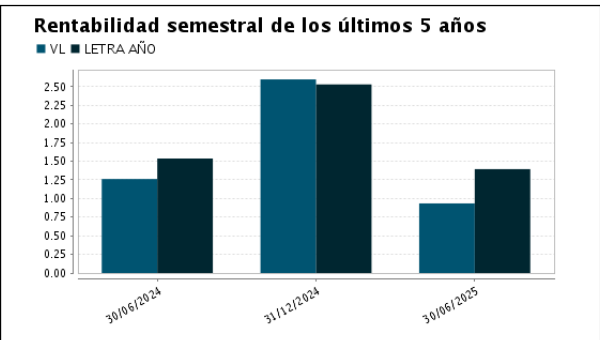
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	111.089	93,52	127.823	94,18
* Cartera interior	7.491	6,31	77.985	57,46
* Cartera exterior	102.755	86,51	49.731	36,64
* Intereses de la cartera de inversión	843	0,71	106	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.176	6,04	7.665	5,65
(+/-) RESTO	520	0,44	228	0,17
TOTAL PATRIMONIO	118.785	100,00 %	135.715	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)	135.715	139.069	135.715	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,77	-4,40	-13,77	187,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,43	1,98	0,43	-80,03
(+) Rendimientos de gestión	1,10	2,77	1,10	-63,39
+ Intereses	1,24	0,61	1,24	87,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	1,71	-0,09	-105,03
± 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)	0,16	0,33	0,16	-53,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,21	0,12	-0,21	-257,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,79	-0,67	-22,03
- Comisión de gestión	-0,63	-0,72	-0,63	-19,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-45,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-32,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-64,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,93
+ 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	-91,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	118.785	135.715	118.785	

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

3. Inversiones financieras

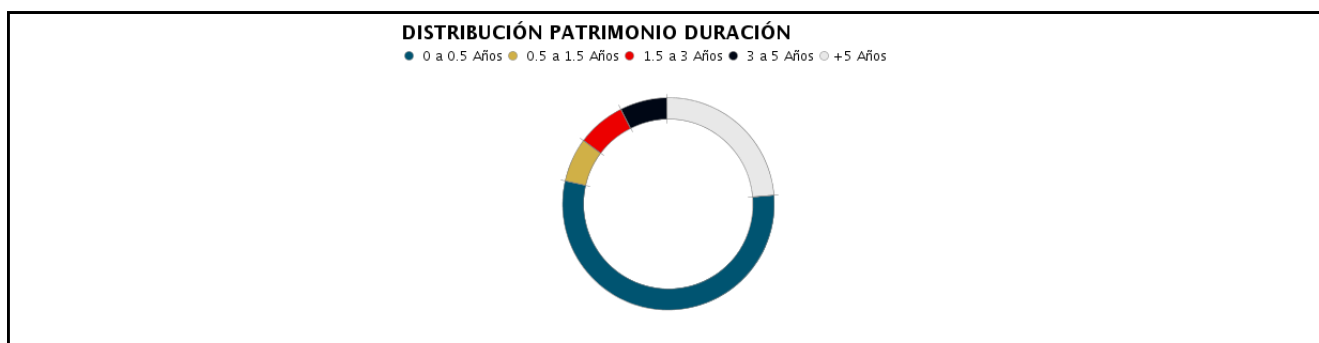
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.815	1,53	2.459	1,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.676	4,78	75.526	55,65
TOTAL RENTA FIJA	7.491	6,31	77.985	57,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.491	6,31	77.985	57,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.756	86,52	49.731	36,62
TOTAL RENTA FIJA	102.756	86,52	49.731	36,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.756	86,52	49.731	36,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.247	92,83	127.716	94,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO OAT 09/25	Futuros vendidos	873	Inversión
FUT. EURO BUND 09/25	Futuros vendidos	1.049	Inversión
Total otros subyacentes		1922	
TOTAL OBLIGACIONES		1922	

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 que 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: 2,5

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 5.948,51 - 46,89%

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 1.73 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): 0,65 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,63 - 0,03%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 3.061.92

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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.

Durante el semestre, hemos incrementado la duración del fondo tanto en la exposición a deuda soberana ¿aprovechando el repunte de las tires en los tramos largos de la curva¿ como en la de diferenciales de crédito, especialmente en emisiones con calificación Investment Grade que se vieron afectados por la volatilidad derivada del denominado ¿Liberation Day¿, que provocó una ampliación significativa de los diferenciales.

En cuanto a la asignación de pesos, se redujo de forma relevante la posición de liquidez del fondo, destinando dichos recursos a inversiones en instrumentos del mercado monetario de alta calidad crediticia, emitidos por Estados o entidades supranacionales como la Unión Europea o el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). Asimismo, se incrementó de manera moderada la exposición tanto a deuda soberana de países emergentes como a bonos corporativos con calificación Investment Grade, mientras que la exposición a emisiones High Yield se mantuvo sin cambios. El fondo siguió invirtiendo activamente a través de derivados como futuros y opciones principalmente con subyacente deuda gubernamental alemana y estadounidense.

En lo relativo a divisas, se conservó la exposición existente en dólares estadounidenses y yenes japoneses.

c) Índice de referencia.

N/A

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

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 14,6% hasta 107.982.000 euros en la clase A y creció en un 17,3% hasta 10.803.000 euros en la clase Cartera

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 187 lo que supone 2.692 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 13 lo que supone 107 partícipes para la clase Cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,40% y la acumulada en el año de 0,37% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,75% y la acumulada en el año de 0,93% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,71% durante el último trimestre para la clase A y 0,16% para la

clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,25% para la Clase A, del 0,14% y -0,28% respectivamente para la Clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,32 % en el periodo.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,99% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 20,27% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,64% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 19,92% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,20% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal se añadieron principalmente instrumentos de mercado monetario emitidos por el Mecanismo de Europeo de Estabilidad (MEDE), la Unión Europea, Francia y Países Bajos, seguidos por bonos de gobiernos europeos como Alemania, Luxemburgo, Estonia, Lituania, Letonia, Irlanda, Croacia, Eslovaquia, Polonia y Eslovenia y no europeos como Estados Unidos, Chile, Mexico o Arabia Saudí. En deuda corporativa se compraron principalmente en emisores con calificación Investment Grade tanto en mercado primario como secundario. Por el lado de las ventas destacan la del bono de inflación europea emitido por Alemania con vencimiento 2026 y ventas de bonos de deuda soberana de países europeos como Austria, Irlanda, Eslovaquia y Eslovenia y no europeos como Mexico y Polonia. En deuda corporativa, las ventas se centraron en vencimientos intermedios, especialmente entre 2028 y 2031 una vez ofrecían diferenciales significativamente menores que bonos similares con mayores vencimientos.

En términos de retorno, los bonos de deuda gubernamental y los de deuda corporativa -tanto los de calificación Investment Grade como los de High Yield- generaron un retorno positivo mientras que la posición en renta fija estadounidense, por el efecto divisa, y la exposición a yenes japoneses tuvieron una aportación negativa.

Los principales activos que generaron una rentabilidad positiva fueron las inversiones en instrumentos de mercado monetario, seguidos por los futuros de deuda estadounidense y las posiciones en deuda corporativa de emisores como ELO SA y el bono híbrido de British American Tobacco. Las posiciones con mayor contribución negativa fueron en general la de bonos con mayor vencimiento: el bono de inflación estadounidense con vencimiento 2053, los bonos alemanes vencimiento 2038 y 2046 y el de Austria 2117.

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 12,23% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1.08%. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 2,11% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,23%. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 0,74% para la Clase Cartera.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,42% y del Ibex 35 de 23,89% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

susceptibles de cambio.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2800064912 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 4.12 2031-04-11	EUR	204	0,17		
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR			358	0,26
XS2202744384 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR			289	0,21
XS2679904768 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR			458	0,34
ES0344251022 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	310	0,26	310	0,23
XS2193658619 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	460	0,39	459	0,34
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.88 2059-02-18	EUR			584	0,43
XS2289797248 - RFIIA NORTEGAS ENERGIA 0.91 2031-01-22	EUR	341	0,29		
XS3072230744 - RFIIA IBERDROLA FINAN 3.50 2035-05-16	EUR	499	0,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.815	1,53	2.459	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.815	1,53	2.459	1,81
ES00000127C8 - REPO SPAIN GOVERNMENT 2.44 2025-01-02	EUR			75.526	55,65
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR	5.676	4,78		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.676	4,78	75.526	55,65
TOTAL RENTA FIJA		7.491	6,31	77.985	57,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.491	6,31	77.985	57,46
AT0000A1XML2 - RFIIA AUSTRIA, REPUB I 2.10 2117-09-20	EUR	631	0,53	381	0,28
DE0001030567 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR			8.535	6,29
XS2291692890 - RFIIA CHILE (REPUBLIC 1.25 2051-01-22	EUR	458	0,39	482	0,36
SK4000022547 - RFIIA SLOVAKIA GOVERN 4.00 2043-02-23	EUR	677	0,57		
DE0001030575 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 0.10 2046-04-15	EUR	3.638	3,06	637	0,47
XS1960361720 - RFIIA POLAND (REPUBLIC 2.00 2049-03-08	EUR	330	0,28		
XS2979761926 - RFIIA LITHUANIA (REPUB 3.62 2040-01-28	EUR	813	0,68		
LU2320463339 - RFIIA LUXEMBOURG GOVER 0.00 2031-03-24	EUR	898	0,76		
XS2388562139 - RFIIA SERBIA (REPUBLIC 2.05 2036-09-23	EUR			381	0,28
LU2076841712 - RFIIA LUXEMBOURG GOVER 0.00 2026-11-13	EUR	1.484	1,25	1.484	1,09
AT0000A2QQB6 - RFIIA AUSTRIA, REPUB I 0.70 2071-04-20	EUR			165	0,12
US912810RR14 - RFIIA UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD			3.339	2,46
DE0001102549 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 0.00 2036-05-15	EUR	1.401	1,18		
DE000BU25026 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.10 2029-04-12	EUR	2.980	2,51		
XS2997390153 - RFIIA CROATIA GOVERNME 3.25 2037-02-11	EUR	833	0,70		
AT0000A1PEF7 - RFIIA AUSTRIA, REPUB I 1.50 2086-11-02	EUR			681	0,50
XS1508566558 - RFIIA POLAND (REPUBLIC 2.00 2046-10-25	EUR			384	0,28
US912810TP30 - RFIIA UNITED STATES TR 1.50 2053-02-15	USD	2.931	2,47		
XS1843433639 - RFIIA CHILE (REPUBLIC 0.83 2031-07-02	EUR	1.071	0,90		
IE00BKFCV345 - RFIIA IRELAND (GOVERN 0.40 2035-05-15	EUR	252	0,21		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.396	15,49	16.468	12,13
EU000A4DMK81 - RFIIA EUROPEAN STABIL I 0.00 2025-11-20	EUR	7.933	6,68		
EU000A3L7AS4 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2025-07-04	EUR	17.203	14,48		
NL0015002F23 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2025-08-28	EUR	11.955	10,06		
EU000A4DMK65 - RFIIA EUROPEAN STABIL I 0.00 2025-10-23	EUR	12.419	10,46		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.509	41,68		
FR0013334695 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.62 2026-05-26	EUR			288	0,21
FR0014006KD4 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.12 2031-11-19	EUR	332	0,28	327	0,24
XS2343846940 - RFIIA BORGWARNER INC 1.00 2031-05-19	EUR	541	0,46	546	0,40
XS2845167613 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 4.62 2029-07-17	EUR	730	0,61	208	0,15
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR			794	0,59
DK0009526998 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.75 2027-01-20	EUR	915	0,77	915	0,67
FR001400KHX5 - RFIIA KERING 3.88 2035-09-05	EUR	786	0,66		
XS1155697243 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17	EUR	1.012	0,85	1.017	0,75
XS3040382098 - RFIIA CEZ AS 4.12 2033-04-30	EUR	951	0,80		
XS3060780973 - RFIIA HEINEKEN NV 3.28 2032-10-29	EUR	815	0,69		
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR	1.008	0,85	1.005	0,74
XS3080788097 - RFIIA UNILEVER CAPITAL 3.38 2035-05-22	EUR	894	0,75		
XS2202902636 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR	399	0,34	396	0,29
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			389	0,29
XS3002553298 - RFIIA NOVO NORDISK FIN 2.88 2030-08-27	EUR	452	0,38		
DE000A4DE982 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 7.12 2079-04-30	EUR	204	0,17		
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	305	0,26	303	0,22
FR001400N3F1 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.88 2029-01-12	EUR	308	0,26		
XS2823825802 - RFIIA BMW INTERNATIONAL 3.50 2032-11-17	EUR	301	0,25		
XS2830466137 - RFIIA AMERICAN TOWER C 3.90 2030-05-16	EUR	414	0,35		
DK0030507694 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 5.50 2032-12-29	EUR	839	0,71		
XS2831594697 - RFIIA JYSKE BANK A/S 4.12 2030-09-06	EUR	726	0,61		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	234	0,20	237	0,17
XS3064418687 - RFIIA GOOGLE INC 2.50 2029-05-06	EUR	538	0,45		
DE000CZ439B6 - RFIIA COMMERZBANK AG 5.25 2029-03-25	EUR			637	0,47
FR0014001R34 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.75 2032-08-02	EUR	1.054	0,89	1.028	0,76
FR0014002QE8 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2031-06-30	EUR	982	0,83	966	0,71
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP 2.62 2080-08-27	EUR	1.546	1,30	793	0,58
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR			2.082	1,53
XS2020671157 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 1.75 2049-07-02	EUR	541	0,46		
XS2586739729 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 5.25 2031-02-15	EUR	436	0,37		
XS2711801287 - RFIIA APA INFRASTRUCTU 7.12 2083-11-09	EUR	148	0,12	149	0,11
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	1.006	0,85	1.005	0,74
FR001400EHH1 - RFIIA ELO 4.88 2028-12-08	EUR			569	0,42
XS2399851901 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	429	0,36	439	0,32
BE0002936178 - RFIIA CRELAN SA 6.00 2030-02-28	EUR	550	0,46	551	0,41
DE000A3LT423 - RFIIA BMW US CAPITAL LJ 3.38 2034-02-02	EUR	393	0,33		
FR001400ZOT7 - RFIIA ORANGE SA 3.50 2035-05-19	EUR	500	0,42		
XS2775027043 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 4.25 2032-06-28	EUR	726	0,61		
FR0011949403 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR			1.001	0,74
XS2940309649 - RFIIA NATIONAL BANK GR 3.50 2030-11-19	EUR	504	0,42	502	0,37
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR			287	0,21
XS2382849888 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR			981	0,72
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	1.991	1,68	1.964	1,45
XS1799641045 - RFIIA LKQ EUROPEAN HOL 4.12 2028-04-01	EUR	1.034	0,87	1.036	0,76
PTGALCOM0013 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR			993	0,73
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GEI 5.50 2047-10-27	EUR	896	0,75	900	0,66
XS3046429711 - RFIIA GENERAL MILLS IN 3.60 2032-04-17	EUR	854	0,72		
XS3065239702 - RFIIA ALLIANDER NV 3.00 2033-05-06	EUR	493	0,42		
XS2200175839 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.50 2026-07-13	EUR			767	0,56
XS2069101868 - RFIIA KONINKLIJKE KPN 2.00 2049-02-08	EUR			997	0,73
FR001400ZED2 - RFIIA LVMH MOET HENNES 2.62 2029-03-07	EUR	500	0,42		
XS3064425468 - RFIIA GOOGLE INC 3.38 2037-05-06	EUR	609	0,51		
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.88 2031-07-28	EUR			773	0,57
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR			500	0,37
XS3011202655 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 6.50 2079-04-02	EUR	822	0,69		
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	996	0,84	984	0,73
XS2783118131 - RFIIA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	510	0,43		
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR			541	0,40
XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR			484	0,36
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR			1.202	0,89
XS1909057645 - RFIIA LOGICOR FINANCI 3.25 2028-11-13	EUR	400	0,34		
DE000CZ45YV9 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2032-07-16	EUR	616	0,52		
XS3070027522 - RFIIA MAGNA INTL INC 3.62 2031-05-21	EUR	403	0,34		
XS3075490188 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.25 2031-05-20	EUR	268	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.915	26,88	28.557	21,02
XS0502286908 - RFIIA CEZ AS 4.88 2025-04-16	EUR			717	0,53
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR			548	0,40
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	394	0,33		
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	998	0,84	985	0,73
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	541	0,46		
XS1316569638 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 1.88 2025-11-04	EUR			1.015	0,75
PTGALCOM0013 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	1.002	0,84		
XS1185941850 - RFIIA SPP INFRASTRUCTU 2.62 2025-02-12	EUR			494	0,36
XS1795392502 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.62 2025-03-26	EUR			946	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.936	2,47	4.706	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.756	86,52	49.731	36,62
TOTAL RENTA FIJA		102.756	86,52	49.731	36,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.756	86,52	49.731	36,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.247	92,83	127.716	94,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el primer semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 5,948.51 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.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 5676000 euros, y un tipo de -1,82%.