

## SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI

Nº Registro CNMV: 5256

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** 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

[informesfondos@gruposantander.com](mailto: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](mailto: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 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 Internacional. Objetivo de gestión: Tratar de maximizar la rentabilidad de los partícipes con un nivel de riesgo acorde con los activos en que se invierte. 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, y 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). No existe predeterminación por emisores, países, mercados (incluyendo hasta un 50% en países emergentes), 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. La duración media de la cartera estará entre -2 y 8 años. El fondo no tiene índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible. Se podrá invertir entre un 0%-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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

**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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,10	0,57	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	0,42	2,52	-0,04

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	581.963,04	630.904,88
Nº de Partícipes	469	473
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	20.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	58.080	99,7997
2022	62.311	98,7646
2021	72.818	105,0702
2020	62.872	104,3137

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,05	0,81	0,23	1,03	-0,43	-6,00	0,73	0,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	21-04-2023	-0,52	20-03-2023	-2,40	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	26-04-2023	0,42	02-02-2023	1,45	09-04-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,66	1,35	1,92	1,76	2,49	2,24	0,91	5,53	
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,90	4,90	4,95	5,10	5,25	5,10	5,10	5,86	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,87	0,87	0,88	

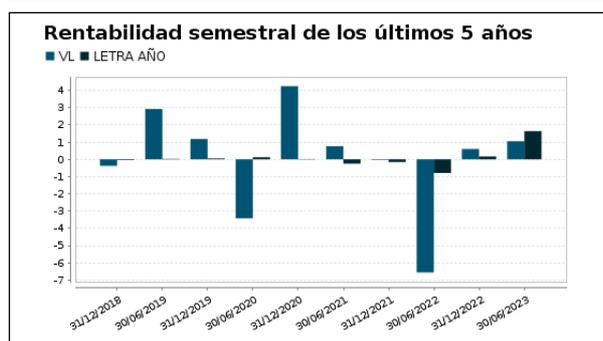
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	23.689.118	852.717	1,89
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	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
<b>Total fondos</b>	<b>51.564.120</b>	<b>2.325.762</b>	<b>2,87</b>

\*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	52.983	91,22	57.712	92,62
* Cartera interior	7.117	12,25	11.510	18,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	45.454	78,26	45.790	73,49
* Intereses de la cartera de inversión	412	0,71	412	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.929	8,49	4.610	7,40
(+/-) RESTO	168	0,29	-11	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	58.080	100,00 %	62.311	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.311	61.710	62.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,10	0,31	-8,10	-2.682,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	0,70	0,99	41,63
(+) Rendimientos de gestión	1,42	1,14	1,42	24,40
+ Intereses	1,35	1,10	1,35	22,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	0,15	0,45	205,44
± 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)	-0,14	-0,14	-0,14	0,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	0,03	-0,25	-977,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,45	-0,44	-2,26
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-1,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-25,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-0,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	529,67
+ 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	529,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.080	62.311	58.080	

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

### 3. Inversiones financieras

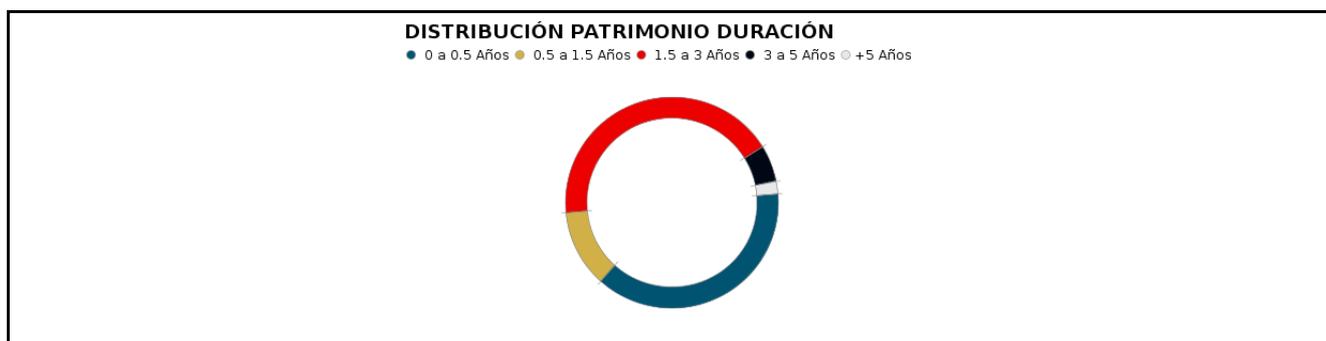
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.420	7,60	2.119	3,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.697	4,64	9.391	15,07
TOTAL RENTA FIJA	7.117	12,24	11.510	18,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.117	12,24	11.510	18,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.460	78,26	45.793	73,48
TOTAL RENTA FIJA	45.460	78,26	45.793	73,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.460	78,26	45.793	73,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.577	90,50	57.303	91,95

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
BAWAG GROUP AG 2.375 26/03/29(EUR)	Ventas al contado	378	Inversión
Total subyacente renta fija		378	
FUT. EURO BUND 09/23	Futuros comprados	672	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/23	Futuros comprados	20.337	Inversión
Total otros subyacentes		21008	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>21386</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

En el momento en el que usted suscribió participaciones del fondo SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI, se le informó en apartado de la política de inversión del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (en adelante DFI), de un rango de duración media de la cartera de entre 2 y 8 años. No obstante, dicha información se comunicó de forma errónea, ya que el rango de duración media correcto que se debería haber incluido en el DFI debía haber sido de entre -2 y 8 años.

Si Usted desea consultar el DFI diríjase a la página web de esta Sociedad Gestora ([www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es)) o a la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## 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: 2,4

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 740,88 - 1.246,27%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,93 - 4,93%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.127.09

## 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.

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIREs de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIREs. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIREs cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre redujimos el peso de la renta fija privada, tanto con rating Investment Grade y High Yield, y empezamos a subir el peso en deuda gubernamental, incluyendo bonos ligados a la inflación, así como la duración mediante futuros de gobierno alemán, aunque todavía manteniéndola cerca del nivel bajo. En términos de exposición a divisa se mantuvo la correspondiente a dólar estadounidense y yen.

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 caída de los tipos de interés y spreads de crédito de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 7%% hasta 58.080.000 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 4 lo que supone 469 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,81% y la acumulada en el año de 1,05%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,45% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,28%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,52% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,83% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 15,76x% durante el 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 2,02% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal se añadieron principalmente bonos de deuda gubernamental en plazos cortos, con especial foco en aquellos emitidos por el Mecanismo de Europeo de Estabilidad (MEDE), la Unión Europea, Estados Unidos y Francia, además de la compra de futuros de gobierno alemán. También se compraron bonos ligados a la inflación tanto de Alemania como de Estados Unidos. Por la parte de deuda corporativa, se continuaron añadiendo emisiones subordinadas de emisores corporativos y financieros en mercado secundario.

Las principales inversiones realizadas fueron en letras del MEDE, Francia y la Unión Europea así como el bono alemán ligado a la inflación con vencimiento 2026. Durante el semestre hubo pocas ventas, limitadas a bonos de renta fija corporativa emitidos por Belfius Bank, La Banque Postale, General Motors y Antolin.

En términos de retorno, tanto los bonos con grado de inversión como los de high-yield generaron un retorno positivo mientras que la posición en renta fija gubernamental tuvo un comportamiento negativo debido a la subida de tipos de interés en los plazos cortos durante las últimas semanas del semestre. Los principales activos que generaron una rentabilidad positiva fueron los bonos híbridos de Ferrovial, British American Tobacco, Telefónica y Vodafone, junto con la posición en futuros del bono alemán 10 años y el AT1 de Raiffeisen Bank. Las posiciones con mayor contribución negativa fue el AT1 de Credit Suisse tras la decisión del gobierno suizo de imponer una pérdida total en estos activos, seguido por la exposición en yen y los futuros de gobierno alemán.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2023 ha sido de 0,07177% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestral.

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 6,47% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,06%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

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 1,35%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 4,90%.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,59% y del Ibex 35 de 10,84% 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.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico.

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 2023, 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	%
ES0000012B62 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	1.784	3,07		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.784</b>	<b>3,07</b>		
XS2102934697 - RFIIA CELLNEX TELECOM  1.00 2027-04-20	EUR	261	0,45	254	0,41
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	409	0,70	403	0,65
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 2.75 2030-07-23	EUR	180	0,31	175	0,28
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX TELECOM  0.75 2026-11-15	EUR	173	0,30	171	0,27
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.88 2059-02-18	EUR	140	0,24	145	0,23
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	181	0,31	182	0,29
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	299	0,51	298	0,48
XS1951220596 - RFIIA CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	494	0,85	491	0,79
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.135</b>	<b>3,67</b>	<b>2.119</b>	<b>3,40</b>
XS1645495349 - RFIIA CAIXABANK SA 2.75 2028-07-14	EUR	500	0,86		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>500</b>	<b>0,86</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.420</b>	<b>7,60</b>	<b>2.119</b>	<b>3,40</b>
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	2.697	4,64		
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR			9.391	15,07
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.697</b>	<b>4,64</b>	<b>9.391</b>	<b>15,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.117</b>	<b>12,24</b>	<b>11.510</b>	<b>18,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.117</b>	<b>12,24</b>	<b>11.510</b>	<b>18,47</b>
DE0001030567 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	1.940	3,34		
US912810RL44 - RFIIA UNITED STATES TR 0.75 2045-02-15	USD	586	1,01		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.526</b>	<b>4,35</b>		
EU000A3JZRZ5 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2023-10-19	EUR	3.647	6,28		
EU000A3K4D66 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2023-11-10	EUR	1.574	2,71		
EU000A3K4D90 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2023-12-08	EUR	1.820	3,13		
FR0127921072 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2024-05-15	EUR	1.062	1,83		
FR0127921171 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-10-18	EUR	3.360	5,79		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.464</b>	<b>19,74</b>		
DE000A1YCO29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	1.100	1,89	299	0,48
FR0013292828 - RFIIA DANONE SA 1.75 2049-06-23	EUR			988	1,59
FR0014001YE4 - RFIIA ILLIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			385	0,62
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR	477	0,82	471	0,76
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	830	1,43	822	1,32
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR			291	0,47
XS1799641045 - RFIIA LKQ EUROPEAN HOL 4.12 2028-04-01	EUR	497	0,86	478	0,77
PTGALCOM0013 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	470	0,81	461	0,74
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	625	1,08	597	0,96
XS1076781589 - RFIIA INN GROUP NV 4.38 2049-06-29	EUR	119	0,21	396	0,63
FR0013291556 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	95	0,16	94	0,15
FR0013510179 - RFIIA ELO 2.88 2026-01-29	EUR	471	0,81	468	0,75
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	134	0,23	132	0,21
XS2080767010 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	188	0,32	183	0,29
XS1591694481 - RFIIA TENNENT HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	197	0,34	195	0,31
XS0502286908 - RFIIA CEZ AS 4.88 2025-04-16	EUR	405	0,70	403	0,65
XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	176	0,30	163	0,26
FR0013181898 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-06-09	EUR			479	0,77
FR0013281946 - RFIIA INGENICO 1.62 2024-09-13	EUR			394	0,63
FR00140009W6 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.88 2031-01-26	EUR	615	1,06	608	0,97
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	97	0,17	97	0,16
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR	360	0,62	353	0,57
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	104	0,18	100	0,16
XS1974787480 - RFIIA TOTAL SE 1.75 2049-04-04	EUR	582	1,00	568	0,91
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			348	0,56
XS2498976047 - RFIIA ARION BANKI HF 4.88 2024-12-21	EUR	487	0,84	481	0,77
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	362	0,62	345	0,55
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	287	0,49	285	0,46
XS1316569638 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 1.88 2025-11-04	EUR	384	0,66	375	0,60
XS1799389995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	387	0,67	381	0,61
XS2200175839 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.50 2026-07-13	EUR	255	0,44	252	0,40
XS1811181566 - RFIIA GRAND CITY PROPE 2.50 2049-10-24	EUR	142	0,24	137	0,22
XS1717584913 - RFIIA ALSTRIA OFFICE R 1.50 2027-11-15	EUR	219	0,38	215	0,35
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR			995	1,60
XS1224953882 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.88 2049-04-29	EUR			1.101	1,77
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	367	0,63	356	0,57
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	161	0,28	157	0,25
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA  2.86 2025-08-24	EUR	704	1,21	697	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	422	0,73	418	0,67
XS1788973573 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 3.88 2078-10-05	EUR			194	0,31
XS1795392502 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.62 2025-03-26	EUR	372	0,64	374	0,60
DE000CZ43ZB3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	394	0,68	391	0,63
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	389	0,67	376	0,60
XS1155697243 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17	EUR	295	0,51	298	0,48
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	377	0,65	362	0,58
XS2069101868 - RFIIA KONINKLIJKE KPN  2.00 2049-02-08	EUR	378	0,65	371	0,60
CH0400441280 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2049-01-31	USD			373	0,60
XS2202902636 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR	182	0,31	181	0,29
XS2010044977 - RFIIA INGG FINANCE PLC 1.62 2079-12-05	EUR	379	0,65	373	0,60
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	252	0,43	253	0,41
XS1713463716 - RFIIA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR			587	0,94
USF84914CU62 - RFIIA SOCIETE GENERALE 7.38 2049-04-04	USD	269	0,46	269	0,43
XS2553825949 - RFIIA FAURECIA 7.25 2026-06-15	EUR	139	0,24	135	0,22
XS1968814332 - RFIIA BAWAG GROUP AG 2.38 2029-03-26	EUR	370	0,64	377	0,60
XS0968913342 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR	200	0,34	200	0,32
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR			587	0,94
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.10 2079-01-03	EUR			1.079	1,73
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	841	1,45	780	1,25
XS2312733871 - RFIIA FORVIA SE 2.38 2029-06-15	EUR	165	0,28	152	0,24
FR0013428414 - RFIIA RENAULT SA 1.25 2025-06-24	EUR	188	0,32	180	0,29
XS2362994068 - RFIIA NEMAK SAB DE CV 2.25 2028-07-20	EUR	205	0,35	201	0,32
XS2382849888 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR	361	0,62	352	0,56
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	390	0,67	385	0,62
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SE 2.71 2043-05-05	EUR			1.587	2,55
BE0002664457 - RFIIA KBC GROEP NV 0.50 2029-12-03	EUR	93	0,16	90	0,14
BE0002872530 - RFIIA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	596	1,03	594	0,95
XS1720192696 - RFIIA ORSTED A/S 2.25 2017-11-24	EUR	192	0,33	190	0,30
BE6324012978 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR			456	0,73
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.88 2031-07-28	EUR	259	0,45	255	0,41
FR0011949403 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	391	0,67	397	0,64
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	388	0,67		
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	195	0,34	193	0,31
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR			199	0,32
AT000B121967 - RFIIA VOLKSBANK WIEN A 5.19 2027-10-06	EUR	288	0,50	284	0,46
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	235	0,40	241	0,39
XS24442424639 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.00 2025-02-24	EUR			164	0,26
XS2262798494 - RFIIA ARION BANKI HF 0.62 2024-05-27	EUR			427	0,69
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	765	1,32	744	1,19
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP 2.62 2080-08-27	EUR	181	0,31	176	0,28
XS1405765907 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR			297	0,48
XS1716927766 - RFIIA FERROVIAL NETHER 2.12 2043-05-14	EUR			400	0,64
XS2441551970 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.28 2025-02-07	EUR	414	0,71	411	0,66
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR			563	0,90
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR			71	0,11
XS0911388675 - RFIIA ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR			502	0,81
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	498	0,86	493	0,79
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2049-12-04	EUR	1.091	1,88	1.069	1,72
FR0014002QE8 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2031-06-30	EUR	348	0,60	342	0,55
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.85 2026-02-26	EUR	112	0,19		
XS1222591023 - RFIIA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR			399	0,64
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK  8.66 2049-12-15	EUR	718	1,24	719	1,15
XS1150695192 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR			598	0,96
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2049-12-11	USD			491	0,79
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND  1.00 2025-11-25	EUR	476	0,82		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>25.102</b>	<b>43,22</b>	<b>37.150</b>	<b>59,61</b>
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND O 2.65 2023-06-14	EUR			98	0,16
XS1253558388 - RFIIA HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR			411	0,66
XS1788973573 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 3.88 2078-10-05	EUR	200	0,34		
IT0004917842 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 5.75 2023-04-18	EUR			442	0,71
XS1853426549 - RFIIA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR	301	0,52	298	0,48
XS2054209320 - RFIIA WINTERSHALL DEA  0.45 2023-09-25	EUR	873	1,50	875	1,40
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR			500	0,80
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	303	0,52	299	0,48
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	590	1,02		
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	296	0,51		
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	575	0,99		
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL BRANDS  1.12 2023-08-14	EUR	689	1,19	688	1,10
XS1551678409 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	624	1,07	612	0,98
XS0878743623 - RFIIA AXA SA 5.12 2023-07-04	EUR	100	0,17		
DE000A14J7G6 - RFIIA ZF NORTH AMERICA 2.75 2023-04-27	EUR			1.012	1,62
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR			598	0,96
XS1380394806 - RFIIA FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR			206	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051670136 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 0.50 2023-09-12	EUR	349	0,60	340	0,55
XS2259867039 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR			484	0,78
FR0014001YE4 - RFIJA ILIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	392	0,67		
XS2264194205 - RFIJA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	492	0,85	477	0,77
XS1725526765 - RFIJA LANDSBANKINN HF 1.00 2023-05-30	EUR			699	1,12
US279158AC30 - RFIJA ECONPETROL SA 5.88 2023-09-18	USD			605	0,97
US912797FK87 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2023-11-16	USD	583	1,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.368	10,95	8.643	13,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		45.460	78,26	45.793	73,48
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		45.460	78,26	45.793	73,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		45.460	78,26	45.793	73,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		52.577	90,50	57.303	91,95

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 2023 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 740,88 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,58%. 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 2.729.000 euros, y un tipo de 3,36%