

**MARJAMI 2, SICAV S. A.**

Nº Registro CNMV: 2277

**Informe** Semestral del Segundo semestre de 2024**Gestora:** SPB GESTIÓN, S.A., SGIIC**Depositorio:** CACEIS BANK  
SPAIN, S.A.U**Auditor:** PRICE WATERHOUSE  
COOPERS AUDITORES,SL**Grupo Gestora:** GRUPO  
SANTANDER**Grupo Depositario:**  
SANTANDER**Rating Depositario:** Baa1**Sociedad por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderpb.es](http://www.santanderpb.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

JUAN IGNACIO LUCA DE TENA 9-11, MADRID 28033 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

**Correo electrónico**[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto:contactesantanderpb@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 SOCIEDAD****Fecha de registro:** 19-04-2002**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión:

SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

**Operativa en instrumentos derivados**

INVERSION Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MAS EFICAZ LA CARTERA

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

2) Datos económicos.

|                                                  | Período actual | Período anterior | 2024 | 2023 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,40           | 0,45             | 0,85 | 1,25 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,78           | 3,29             | 3,03 | 3,20 |

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

|                                                 | Período actual | Período anterior |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 54.439.030,00  | 54.439.186,00    |
| Nº de accionistas                               | 158            | 159              |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |        |                |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|--------|----------------|
|                     |                                          | Mín                                     | Máx    | Fin de periodo |
| Período del informe | 80.248                                   | 1,4119                                  | 1,4902 | 1,4741         |
| 2023                | 74.430                                   | 1,2834                                  | 1,3678 | 1,3677         |
| 2022                | 69.853                                   | 1,2618                                  | 1,4040 | 1,2834         |
| 2021                |                                          | 1,3409                                  | 1,4153 |                |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                 |                    |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,12                    |              | 0,12  | 0,24         |              | 0,24  | Patrimonio      |                    |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Periodo                 | Acumulada |                 |
| 0,03                    | 0,05      | Patrimonio      |

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| Rentabilidad (% sin anualizar) |                 |        |        |        |       |       |      |      |
|--------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| Acumulado 2024                 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|                                | Ultimo Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | 2019 |
| 7,78                           | 0,89            | 2,31   | 0,99   | 3,39   | 6,57  | -8,33 |      |      |

| Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio) |                 |        |        |        |       |      |      |      |
|-----------------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| Acumulado 2024                          | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|                                         | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,50                                    | 0,13            | 0,13   | 0,13   | 0,13   | 0,55  | 0,33 |      |      |

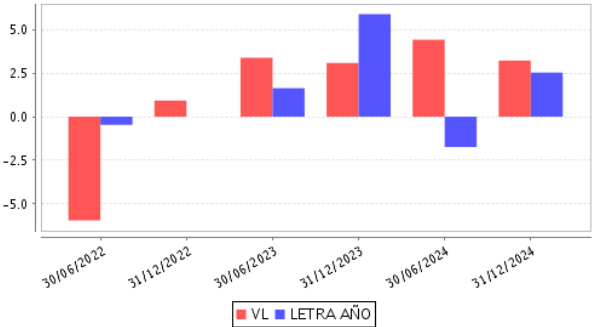
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 75.292             | 93,82              | 73.632               | 94,71              |
| * Cartera interior                          | 9.922              | 12,36              | 8.246                | 10,61              |
| * Cartera exterior                          | 64.739             | 80,67              | 64.838               | 83,40              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 631                | 0,79               | 549                  | 0,71               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 4.272              | 5,32               | 3.658                | 4,70               |
| (+/-) RESTO                                 | 685                | 0,85               | 455                  | 0,59               |
| PATRIMONIO                                  | 80.248             | 100,00             | 77.745               | 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 período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO ANTERIOR                                                            | 77.745                   | 74.430                     | 74.430                    |                                           |
| +/- Compra/ venta de acciones (neto)                                           | 0,00                     | 0,03                       | 0,03                      | -101,10                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                      | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                                         | 3,16                     | 4,31                       | 7,45                      | -23,89                                    |
| (+/-) Rendimientos de gestión                                                  | 3,35                     | 4,50                       | 7,82                      | -22,55                                    |
| + Intereses                                                                    | 0,70                     | 0,75                       | 1,45                      | -3,72                                     |
| + Dividendos                                                                   | 0,16                     | 0,21                       | 0,37                      | -22,36                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)                                 | 0,54                     | 0,00                       | 0,56                      | 19.061,95                                 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)                             | 0,37                     | 1,13                       | 1,49                      | -66,34                                    |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)                                  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)                                  | -0,27                    | -0,28                      | -0,55                     | 2,20                                      |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)                                        | 1,79                     | 2,60                       | 4,38                      | -28,31                                    |
| +/- Otros resultados                                                           | 0,06                     | 0,07                       | 0,14                      | -7,40                                     |
| +/- Otros rendimientos                                                         | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                        | -0,19                    | -0,19                      | -0,38                     | 2,28                                      |
| - Comisión de gestión                                                          | -0,12                    | -0,12                      | -0,24                     | 4,33                                      |
| - Comisión de depositario                                                      | -0,03                    | -0,02                      | -0,05                     | 5,05                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                              | 0,00                     | 0,00                       | -0,01                     | 22,78                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                                            | 0,00                     | -0,01                      | -0,01                     | -67,38                                    |
| - Otros gastos repercutidos                                                    | -0,04                    | -0,04                      | -0,07                     | 9,31                                      |
| (+) Ingresos                                                                   | 0,00                     | 0,01                       | 0,01                      | -96,64                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                    | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                      | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | -56,50                                    |
| + Otros ingresos                                                               | 0,00                     | 0,01                       | 0,01                      | -98,20                                    |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO ACTUAL                                                              | 80.248                   | 77.745                     | 80.248                    |                                           |

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor       | Divisa | Período actual   |      | Período anterior |      |
|--------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                            |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| PARTICIPACIONES DUNAS VALOR FLEXIBLE FI    | EUR    | 206              | 0,26 | 199              | 0,26 |
| PARTICIPACIONES SWM VALOR FI               | EUR    | 1.169            | 1,46 | 952              | 1,22 |
| PARTICIPACIONES SPBG PREMIUM VOLATILIDAD   | EUR    | 549              | 0,68 | 533              | 0,69 |
| IIC                                        |        | 1.924            | 2,40 | 1.684            | 2,17 |
| RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2026-11-14     | EUR    | 95               | 0,12 |                  |      |
| RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13     | EUR    | 191              | 0,24 | 190              | 0,24 |
| RFIJA AENA SME.,SA 4.25 2030-10-13         | EUR    | 106              | 0,13 | 104              | 0,13 |
| RFIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06         | EUR    | 174              | 0,22 | 170              | 0,22 |
| RFIJA BANKINTER SA 1.25 2032-12-23         | EUR    | 283              | 0,35 | 272              | 0,35 |
| RFIJA BANKINTER SA 3.50 2032-09-10         | EUR    | 101              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA TELEFONICA EMIS 5.38 2026-02-02      | GBP    | 158              | 0,20 | 149              | 0,19 |
| RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14         | EUR    | 192              | 0,24 |                  |      |
| RFIJA ABANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08     | EUR    | 96               | 0,12 | 93               | 0,12 |
| RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15         | EUR    | 308              | 0,38 | 305              | 0,39 |
| RFIJA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07     | EUR    | 208              | 0,26 | 206              | 0,27 |
| RFIJA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30     | EUR    | 103              | 0,13 | 101              | 0,13 |
| RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09     | EUR    | 195              | 0,24 | 186              | 0,24 |
| RFIJA CELLNEX FINANCE  1.00 2027-09-15     | EUR    | 280              | 0,35 | 273              | 0,35 |
| RFIJA ACCIONA ENERGIA  0.38 2027-10-07     | EUR    | 187              | 0,23 |                  |      |
| RFIJA NATURGY FINANCE  2.37 2049-02-23     | EUR    | 97               | 0,12 | 95               | 0,12 |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.88 2029-01-14     | EUR    | 188              | 0,23 | 181              | 0,23 |
| RFIJA CAIXABANK SA 6.25 2033-02-23         | EUR    | 107              | 0,13 | 105              | 0,14 |
| RFIJA BANCO SANTANDER, 3.88 2028-01-16     | EUR    | 103              | 0,13 | 101              | 0,13 |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.75 2033-09-15     | EUR    | 107              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA CAIXABANK SA 5.00 2029-07-19         | EUR    | 213              | 0,27 | 208              | 0,27 |
| RFIJA BANCO DE SABADEL 5.50 2029-09-08     | EUR    | 215              | 0,27 | 105              | 0,14 |
| RFIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24     | EUR    | 100              | 0,12 | 97               | 0,13 |
| RFIJA BANCO SANTANDER, 5.00 2034-04-22     | EUR    | 209              | 0,26 | 203              | 0,26 |
| RFIJA TELEFONICA EMIS 4.06 2036-01-24      | EUR    | 103              | 0,13 | 100              | 0,13 |
| RFIJA GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30     | EUR    | 197              | 0,25 | 195              | 0,25 |
| RFIJA REDEXIS S.A.U. 4.38 2031-05-30       | EUR    | 102              | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23         | EUR    | 201              | 0,25 | 195              | 0,25 |
| RFIJA AYT CEDULAS CAJA 4.75 2027-05-25     | EUR    | 210              | 0,26 |                  |      |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26     | EUR    |                  |      | 97               | 0,12 |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 4.828            | 6,02 | 3.833            | 4,93 |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26     | EUR    | 395              | 0,49 |                  |      |
| RFIJA CEPSA FINANCE SA 1.00 2025-02-16     | EUR    | 95               | 0,12 | 95               | 0,12 |
| RFIJA BANCO SANTANDER, 2.50 2025-03-18     | EUR    | 198              | 0,25 | 98               | 0,13 |
| RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01         | EUR    |                  |      | 383              | 0,49 |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02     | EUR    |                  |      | 288              | 0,37 |
| RFIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27     | EUR    |                  |      | 92               | 0,12 |
| Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 688              | 0,86 | 957              | 1,23 |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30     | EUR    | 430              | 0,54 | 232              | 0,30 |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30     | EUR    | 448              | 0,56 |                  |      |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31     | EUR    | 469              | 0,58 | 204              | 0,26 |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31     | EUR    |                  |      | 245              | 0,31 |
| Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 1.347            | 1,68 | 681              | 0,87 |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                    | EUR    | 73               | 0,09 | 97               | 0,12 |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                    | EUR    |                  |      | 247              | 0,32 |
| Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 73               | 0,09 | 344              | 0,44 |
| ACCIONES FERROVIAL SE                      | EUR    | 247              | 0,31 | 218              | 0,28 |
| ACCIONES ACERINOX SA                       | EUR    | 126              | 0,16 | 129              | 0,17 |
| ACCIONES CAIXABANK SA                      | EUR    | 92               | 0,11 | 87               | 0,11 |
| ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA     | EUR    | 298              | 0,37 |                  |      |
| ACCIONES REPSOL SA                         | EUR    | 56               | 0,07 | 71               | 0,09 |
| ACCIONES TELEFONICA SA                     | EUR    | 90               | 0,11 | 91               | 0,12 |
| ACCIONES VISCOFAN SA                       | EUR    | 154              | 0,19 | 151              | 0,19 |
| RV COTIZADA                                |        | 1.062            | 1,32 | 746              | 0,96 |
| RENTA FIJA COTIZADA                        |        | 6.936            | 8,65 | 5.815            | 7,47 |
| RENTA FIJA                                 |        | 6.936            | 8,65 | 5.815            | 7,47 |

| Descripción de la inversión y emisor     | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                          |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                    |        | 1.062            | 1,32  | 746              | 0,96  |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>  |        | 9.922            | 12,37 | 8.246            | 10,60 |
| PARTICIPACIONES ISHARES DJ STOXX 600 INS | EUR    | 625              | 0,78  | 432              | 0,56  |
| PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS | EUR    | 341              | 0,43  | 331              | 0,43  |
| PARTICIPACIONES VANGUARD U.S. GOVERNMENT | EUR    | 355              | 0,44  | 353              | 0,45  |
| PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600 TE | EUR    | 218              | 0,27  | 197              | 0,25  |
| PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY BON | USD    | 261              | 0,33  | 255              | 0,33  |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD EUR H | EUR    | 231              | 0,29  | 131              | 0,17  |
| PARTICIPACIONES VANECK VECTORS SEMICONDU | EUR    | 120              | 0,15  |                  |       |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A ETF | EUR    | 223              | 0,28  | 188              | 0,24  |
| PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOBAL UTILIT | EUR    | 105              | 0,13  | 98               | 0,13  |
| PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES     | EUR    | 2.170            | 2,70  | 2.060            | 2,65  |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMERGING  | EUR    | 191              | 0,24  | 187              | 0,24  |
| PARTICIPACIONES R-CO CONVICTION CREDIT E | EUR    | 203              | 0,25  | 193              | 0,25  |
| PARTICIPACIONES AMUNDI ULTRA SHORT TERM  | EUR    | 2.108            | 2,63  | 2.067            | 2,66  |
| PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D | EUR    | 374              | 0,47  | 352              | 0,45  |
| PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND-CH | USD    | 291              | 0,36  | 264              | 0,34  |
| PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED  | EUR    | 262              | 0,33  | 254              | 0,33  |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S | EUR    | 1.011            | 1,26  |                  |       |
| PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F | EUR    | 636              | 0,79  | 325              | 0,42  |
| PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE | EUR    | 370              | 0,46  | 356              | 0,46  |
| PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL FUNDS PLC  | EUR    | 92               | 0,11  | 87               | 0,11  |
| PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MONTHLY  | EUR    | 116              | 0,14  | 108              | 0,14  |
| PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL RATES    | EUR    | 368              | 0,46  | 379              | 0,49  |
| PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS UCI | USD    | 340              | 0,42  | 337              | 0,43  |
| PARTICIPACIONES PIMCO GIS CAPITAL SECURI | EUR    | 237              | 0,29  | 500              | 0,64  |
| PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND    | EUR    | 955              | 1,19  | 931              | 1,20  |
| PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI | EUR    | 417              | 0,52  | 397              | 0,51  |
| PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM | USD    | 133              | 0,17  | 251              | 0,32  |
| PARTICIPACIONES ISHARES EURO INVESTMENT  | EUR    | 630              | 0,79  | 412              | 0,53  |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS ARTIFICIAL INT | EUR    | 337              | 0,42  |                  |       |
| PARTICIPACIONES GGG PARTNERS GLOBAL EQUI | EUR    | 201              | 0,25  | 200              | 0,26  |
| PARTICIPACIONES LEGG MASON CLEARBRIDGE V | EUR    | 177              | 0,22  | 168              | 0,22  |
| PARTICIPACIONES FINISTERRE UNCONSTRAINED | EUR    | 164              | 0,20  |                  |       |
| PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM IMI | EUR    | 275              | 0,34  | 202              | 0,26  |
| PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EQUAL WE | USD    | 284              | 0,35  | 255              | 0,33  |
| PARTICIPACIONES SPDR S AND P US FINANCIA | USD    | 137              | 0,17  |                  |       |
| PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI SF UCI | EUR    | 933              | 1,16  | 878              | 1,13  |
| PARTICIPACIONES INVESCO REAL ESTATE S&P  | EUR    | 521              | 0,65  | 227              | 0,29  |
| PARTICIPACIONES L&G CYBER SECURITY UCITS | USD    | 272              | 0,34  | 220              | 0,28  |
| PARTICIPACIONES FIDELITY S&P 500 INDEX F | EUR    | 360              | 0,45  | 198              | 0,25  |
| PARTICIPACIONES FIDELITY MSCI WORLD INDE | EUR    | 352              | 0,44  | 275              | 0,35  |
| PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED  | EUR    | 550              | 0,69  | 535              | 0,69  |
| PARTICIPACIONES WISDOMTREE US QUALITY DI | USD    | 405              | 0,50  | 374              | 0,48  |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E | EUR    | 253              | 0,32  | 245              | 0,31  |
| PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FD- ELEVA EU | EUR    | 130              | 0,16  | 128              | 0,16  |
| PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN  | EUR    | 303              | 0,38  | 505              | 0,65  |
| PARTICIPACIONES UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI | EUR    | 978              | 1,22  | 747              | 0,96  |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - GLOBAL  | EUR    | 459              | 0,57  | 553              | 0,71  |
| PARTICIPACIONES ESIF-M&G EUROPEAN CREDIT | EUR    | 81               | 0,10  |                  |       |
| PARTICIPACIONES NINETY ONE DB STR FD-EME | EUR    | 363              | 0,45  | 250              | 0,32  |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI | USD    | 144              | 0,18  | 134              | 0,17  |
| PARTICIPACIONES ALGER SICAV-AMERICAN ASS | EUR    | 248              | 0,31  | 205              | 0,26  |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND | USD    | 80               | 0,10  | 77               | 0,10  |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS-US GROWTH | USD    | 169              | 0,21  |                  |       |
| PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED | EUR    | 185              | 0,23  | 187              | 0,24  |
| PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE | EUR    | 384              | 0,48  | 367              | 0,47  |
| PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR ME | EUR    | 531              | 0,66  | 514              | 0,66  |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE | EUR    | 108              | 0,13  | 100              | 0,13  |
| PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV- CO | EUR    | 300              | 0,37  | 338              | 0,43  |
| PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR SH | EUR    | 844              | 1,05  | 824              | 1,06  |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S   | EUR    | 648              | 0,81  | 630              | 0,81  |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS - | EUR    | 217              | 0,27  |                  |       |
| PARTICIPACIONES DIP-VALUE CATALYST EQUIT | EUR    | 355              | 0,44  | 392              | 0,50  |
| PARTICIPACIONES LYXOR US TREASURY 3-7Y ( | USD    | 365              | 0,45  | 356              | 0,46  |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN AGGREGATE BOND  | EUR    | 469              | 0,58  | 327              | 0,42  |
| PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS SICAV | EUR    | 282              | 0,35  |                  |       |

| Descripción de la inversión y emisor     | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                          |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON | EUR    | 650              | 0,81         | 523              | 0,67         |
| PARTICIPACIONES ROBECO INDIAN EQUITIES   | EUR    | 117              | 0,15         |                  |              |
| PARTICIPACIONES NORDEA 1- EUROPEAN COVER | EUR    | 521              | 0,65         | 502              | 0,65         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE | USD    | 166              | 0,21         | 153              | 0,20         |
| PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - GLO | EUR    | 164              | 0,20         | 115              | 0,15         |
| PARTICIPACIONES ROBECO QI EMERGING CONSE | EUR    | 390              | 0,49         | 372              | 0,48         |
| PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM  | EUR    | 216              | 0,27         | 210              | 0,27         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-CHINA CON | EUR    | 330              | 0,41         |                  |              |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMERGING M | EUR    | 222              | 0,28         | 218              | 0,28         |
| PARTICIPACIONES LYXOR FTSE 100 UCITS ETF | EUR    | 451              | 0,56         | 448              | 0,58         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS | EUR    | 71               | 0,09         | 71               | 0,09         |
| PARTICIPACIONES DNCA INVEST-ALPHA BONDS  | EUR    | 554              | 0,69         | 392              | 0,50         |
| PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL THEMATIC O | EUR    | 49               | 0,06         | 51               | 0,07         |
| PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS EURO STOXX | EUR    | 108              | 0,13         |                  |              |
| PARTICIPACIONES BNP SUSTAINABLE ENHANCED | EUR    | 1.179            | 1,47         | 1.151            | 1,48         |
| PARTICIPACIONES INDEPENDANCE ET EXPANSIO | EUR    | 196              | 0,24         | 196              | 0,25         |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH | EUR    | 375              | 0,47         | 357              | 0,46         |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY FUND | EUR    | 111              | 0,14         | 102              | 0,13         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- CHINA FO | EUR    | 112              | 0,14         | 101              | 0,13         |
| PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - EQUITIES | EUR    | 74               | 0,09         | 75               | 0,10         |
| PARTICIPACIONES DPAM INVEST B EQ NEWGEMS | EUR    | 86               | 0,11         | 82               | 0,11         |
| PARTICIPACIONES UBS (LUX) FUND SOLUTIONS | EUR    | 1.997            | 2,49         | 1.994            | 2,56         |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR | EUR    | 303              | 0,38         | 497              | 0,64         |
| PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLOBAL | EUR    | 329              | 0,41         | 317              | 0,41         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS-US GROWTH | EUR    | 195              | 0,24         |                  |              |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)  | EUR    | 224              | 0,28         | 217              | 0,28         |
| PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN  | EUR    | 256              | 0,32         |                  |              |
| PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIVIDEND ARI | EUR    | 428              | 0,53         | 435              | 0,56         |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMU UCITS | EUR    | 186              | 0,23         | 138              | 0,18         |
| PARTICIPACIONES UTILITIES SELECT SECTOR  | USD    | 183              | 0,23         | 159              | 0,20         |
| PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF         | USD    | 3.000            | 3,74         | 2.692            | 3,46         |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FD- WOR | EUR    |                  |              | 289              | 0,37         |
| PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI | USD    |                  |              | 157              | 0,20         |
| PARTICIPACIONES ISHARES EURO COVERED BON | EUR    |                  |              | 78               | 0,10         |
| PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI | EUR    |                  |              | 187              | 0,24         |
| PARTICIPACIONES ROBECO INDIAN EQUITIES   | EUR    |                  |              | 116              | 0,15         |
| PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH | EUR    |                  |              | 443              | 0,57         |
| PARTICIPACIONES ETHNA-AKTIV              | EUR    |                  |              | 63               | 0,08         |
| PARTICIPACIONES JUPITER AM-MERIAN GLOBAL | EUR    |                  |              | 210              | 0,27         |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON | EUR    |                  |              | 115              | 0,15         |
| PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR | EUR    |                  |              | 460              | 0,59         |
| PARTICIPACIONES FINISTERRE UNCONSTRAINED | EUR    |                  |              | 158              | 0,20         |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN EUR H | EUR    |                  |              | 565              | 0,73         |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR | EUR    |                  |              | 1.526            | 1,96         |
| PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EUROPEA | EUR    |                  |              | 126              | 0,16         |
| PARTICIPACIONES HERMES GLOBAL EMERGING M | EUR    |                  |              | 154              | 0,20         |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA ETF   | EUR    |                  |              | 39               | 0,05         |
| <b>IIC</b>                               |        | <b>39.489</b>    | <b>49,19</b> | <b>38.107</b>    | <b>49,00</b> |
| RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15   | EUR    | 93               | 0,12         | 89               | 0,12         |
| RFIJA UNICREDIT SPA 4.00 2034-03-05      | EUR    | 103              | 0,13         | 99               | 0,13         |
| RFIJA UNIPOLSAI ASSICU 4.90 2034-05-23   | EUR    | 104              | 0,13         | 99               | 0,13         |
| RFIJA UNICREDIT SPA 4.20 2034-06-11      | EUR    | 154              | 0,19         | 147              | 0,19         |
| RFIJA KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01   | USD    | 207              | 0,26         | 200              | 0,26         |
| RFIJA MERCEDES-BENZ IN 0.38 2026-11-08   | EUR    | 95               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA VONOVIA SE 0.25 2028-09-01         | EUR    | 90               | 0,11         |                  |              |
| RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23   | EUR    | 195              | 0,24         | 190              | 0,24         |
| RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2049-12-23      | EUR    | 202              | 0,25         | 200              | 0,26         |
| RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19        | EUR    | 284              | 0,35         | 275              | 0,35         |
| RFIJA ELECTRICITE DE F 2.88 2049-03-15   | EUR    | 196              | 0,24         |                  |              |
| RFIJA BPCE SA 0.50 2027-09-15            | EUR    | 96               | 0,12         | 93               | 0,12         |
| RFIJA LA BANQUE POSTAL 1.00 2028-02-09   | EUR    | 191              | 0,24         |                  |              |
| RFIJA CIE FINANCEMENT  0.50 2028-03-16   | EUR    | 186              | 0,23         |                  |              |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12   | EUR    | 202              | 0,25         | 200              | 0,26         |
| RFIJA BANQUE FED CRED  3.88 2028-01-26   | EUR    | 205              | 0,25         |                  |              |
| RFIJA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06      | EUR    | 103              | 0,13         | 102              | 0,13         |
| RFIJA L'OREAL SA 2.88 2028-05-19         | EUR    | 202              | 0,25         |                  |              |
| RFIJA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02   | EUR    | 206              | 0,26         | 202              | 0,26         |

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Período actual   |      | Período anterior |      |
|----------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                        |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| RFIJA ENGIE SA 3.75 2027-09-06         | EUR    | 205              | 0,26 | 201              | 0,26 |
| RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02    | EUR    | 102              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA UNIBAIL - RODAM 4.12 2030-12-11  | EUR    | 104              | 0,13 | 100              | 0,13 |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.75 2034-01-22 | EUR    | 102              | 0,13 | 100              | 0,13 |
| RFIJA ORANO SA 4.00 2031-03-12         | EUR    | 103              | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA NN GROUP NV 4.50 2049-07-15      | EUR    | 202              | 0,25 | 200              | 0,26 |
| RFIJA ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17 | EUR    | 184              | 0,23 | 180              | 0,23 |
| RFIJA AXA SA 3.88 2049-05-20           | EUR    | 100              | 0,12 | 99               | 0,13 |
| RFIJA DIAGEO FINANCE P 2.38 2026-05-20 | EUR    | 98               | 0,12 | 97               | 0,12 |
| RFIJA BOSTON SCIENTIFI 0.62 2027-12-01 | EUR    | 89               | 0,11 | 87               | 0,11 |
| RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03 | EUR    | 100              | 0,12 | 99               | 0,13 |
| RFIJA AT&T INC 2.88 2049-05-01         | EUR    | 199              | 0,25 | 196              | 0,25 |
| RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18 | EUR    | 197              | 0,25 | 194              | 0,25 |
| RFIJA LA MONDIALE 5.05 2049-12-17      | EUR    | 203              | 0,25 | 200              | 0,26 |
| RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21 | EUR    | 85               | 0,11 | 85               | 0,11 |
| RFIJA BANK OF IRELAND  7.50 2049-11-19 | EUR    | 204              | 0,25 | 203              | 0,26 |
| RFIJA FRESENIUS MEDICA 1.00 2026-05-29 | EUR    | 186              | 0,23 | 184              | 0,24 |
| RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11 | EUR    | 203              | 0,25 | 197              | 0,25 |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  3.50 2049-06-17 | EUR    | 199              | 0,25 | 198              | 0,25 |
| RFIJA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30 | EUR    | 137              | 0,17 | 134              | 0,17 |
| RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22 | EUR    | 100              | 0,12 |                  |      |
| RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25 | EUR    | 200              | 0,25 | 300              | 0,39 |
| RFIJA TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31 | EUR    | 218              | 0,27 | 211              | 0,27 |
| RFIJA BHP BILLITON FIN 1.50 2030-04-29 | EUR    | 182              | 0,23 | 176              | 0,23 |
| RFIJA ENI SPA 2.62 2049-01-13          | EUR    | 496              | 0,62 | 487              | 0,63 |
| RFIJA IBERDROLA INTL B 1.87 2049-04-28 | EUR    | 98               | 0,12 |                  |      |
| RFIJA AUTOSTRADA PER L 2.00 2028-12-04 | EUR    | 94               | 0,12 | 91               | 0,12 |
| RFIJA ENEL SPA 1.38 2049-09-08         | EUR    | 188              | 0,23 |                  |      |
| RFIJA AXA SA 3.38 2047-07-06           | EUR    | 201              | 0,25 | 196              | 0,25 |
| RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-10-01      | EUR    | 100              | 0,12 |                  |      |
| RFIJA BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27 | EUR    | 97               | 0,12 | 92               | 0,12 |
| RFIJA HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04      | EUR    | 235              | 0,29 | 233              | 0,30 |
| RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.38 2028-11-02 | EUR    | 189              | 0,24 |                  |      |
| RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16 | EUR    | 199              | 0,25 |                  |      |
| RFIJA NATIONAL AUSTRAL 1.25 2026-05-18 | EUR    | 96               | 0,12 | 94               | 0,12 |
| RFIJA BARCLAYS PLC 0.88 2028-01-28     | EUR    | 192              | 0,24 | 186              | 0,24 |
| RFIJA E.ON SE 0.12 2026-01-18          | EUR    | 186              | 0,23 | 183              | 0,24 |
| RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2028-01-31 | EUR    | 184              | 0,23 |                  |      |
| RFIJA WELLS FARGO AND  1.00 2027-02-02 | EUR    | 364              | 0,45 | 359              | 0,46 |
| RFIJA BANQUE FED CRED  1.88 2026-11-04 | EUR    | 98               | 0,12 |                  |      |
| RFIJA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14 | EUR    | 205              | 0,25 |                  |      |
| RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.62 2028-01-27 | EUR    | 104              | 0,13 | 102              | 0,13 |
| RFIJA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16    | EUR    | 108              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA ENEL SPA 6.38 2049-07-16         | EUR    | 215              | 0,27 | 211              | 0,27 |
| RFIJA ICCREA BANCA SPA 6.88 2028-01-20 | EUR    | 215              | 0,27 | 214              | 0,27 |
| RFIJA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18    | EUR    | 208              | 0,26 |                  |      |
| RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03 | EUR    | 156              | 0,19 | 257              | 0,33 |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  1.88 2027-03-30 | EUR    | 93               | 0,12 | 92               | 0,12 |
| RFIJA UNICREDIT SPA 4.45 2029-02-16    | EUR    | 156              | 0,19 |                  |      |
| RFIJA BASF SE 4.00 2029-03-08          | EUR    | 209              | 0,26 |                  |      |
| RFIJA INTUIT INC 5.12 2028-09-15       | USD    | 98               | 0,12 | 94               | 0,12 |
| RFIJA BANQUE FED CRED  1.25 2027-05-26 | EUR    | 93               | 0,12 | 92               | 0,12 |
| RFIJA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16 | EUR    | 315              | 0,39 |                  |      |
| RFIJA GENERAL MOTORS F 4.50 2027-11-22 | EUR    | 209              | 0,26 | 205              | 0,26 |
| RFIJA BANK OF AMERICA  4.13 2028-06-12 | EUR    | 208              | 0,26 |                  |      |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  7.50 2049-09-06 | EUR    | 108              | 0,13 | 108              | 0,14 |
| RFIJA FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13  | EUR    | 106              | 0,13 | 102              | 0,13 |
| RFIJA T-MOBILE USA INC 3.55 2029-05-08 | EUR    | 102              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.45 2030-02-14 | EUR    | 103              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA VERIZON COMMUNIC 3.75 2036-02-28 | EUR    | 101              | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA AP MOLLER-MAERSK 3.75 2032-03-05 | EUR    | 104              | 0,13 | 100              | 0,13 |
| RFIJA INTESA SANPAOLO  1.75 2028-03-20 | EUR    | 190              | 0,24 | 186              | 0,24 |
| RFIJA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02 | EUR    | 100              | 0,12 |                  |      |
| RFIJA AP MOLLER-MAERSK 1.75 2026-03-16 | EUR    | 99               | 0,12 |                  |      |
| RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22 | EUR    | 101              | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA TERNA RETE ELETT 4.75 2049-04-11 | EUR    | 103              | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA ROLLS ROYCE PLC 1.62 2028-05-09  | EUR    | 96               | 0,12 |                  |      |



| Descripción de la inversión y emisor            | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|-------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                 |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| RFIJA FERRARI NV (RF) 3.62 2030-05-21           | EUR    | 102              | 0,13         | 100              | 0,13         |
| RFIJA HEIDELBERGCEMENT 3.95 2034-07-19          | EUR    | 103              | 0,13         | 99               | 0,13         |
| RFIJA AT&T INC 2.35 2029-09-05                  | EUR    | 96               | 0,12         | 93               | 0,12         |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  1.75 2029-03-05          | EUR    | 93               | 0,12         | 91               | 0,12         |
| RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11          | EUR    | 96               | 0,12         | 95               | 0,12         |
| RFIJA EDP SA 1.50 2082-03-14                    | EUR    | 191              | 0,24         |                  |              |
| RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.21 2026-09-25          | EUR    |                  |              | 192              | 0,25         |
| RFIJA TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26          | EUR    |                  |              | 99               | 0,13         |
| RFIJA KBC GROUP NV 0.50 2029-12-03              | EUR    |                  |              | 98               | 0,13         |
| RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20          | EUR    |                  |              | 195              | 0,25         |
| RFIJA IBERDROLA INTL B 3.25 2049-02-12          | EUR    |                  |              | 99               | 0,13         |
| RFIJA BANK OF IRELAND  1.00 2025-11-25          | EUR    |                  |              | 99               | 0,13         |
| RFIJA ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17          | EUR    |                  |              | 90               | 0,12         |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  4.12 2025-11-15          | EUR    |                  |              | 101              | 0,13         |
| RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18          | EUR    |                  |              | 97               | 0,12         |
| RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04          | EUR    |                  |              | 201              | 0,26         |
| RFIJA AXA SA 3.94 2049-11-29                    | EUR    |                  |              | 100              | 0,13         |
| RFIJA MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08            | EUR    |                  |              | 197              | 0,25         |
| RFIJA DANONE SA 0.00 2025-12-01                 | EUR    |                  |              | 180              | 0,23         |
| RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01          | EUR    |                  |              | 135              | 0,17         |
| RFIJA KERING SA 3.75 2025-09-05                 | EUR    |                  |              | 100              | 0,13         |
| RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.71 2026-03-19          | EUR    |                  |              | 201              | 0,26         |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.25 2049-01-13          | EUR    |                  |              | 199              | 0,26         |
| RFIJA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15          | EUR    |                  |              | 189              | 0,24         |
| RFIJA ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19          | EUR    |                  |              | 190              | 0,24         |
| RFIJA COMMONWEALTH BAN 1.94 2029-10-03          | EUR    |                  |              | 99               | 0,13         |
| RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24                  | EUR    |                  |              | 149              | 0,19         |
| RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03          | EUR    |                  |              | 194              | 0,25         |
| RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 0.00 2025-10-27          | EUR    |                  |              | 94               | 0,12         |
| RFIJA ARCELORMITTAL 1.75 2025-11-19             | EUR    |                  |              | 284              | 0,37         |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b> |        | <b>14.416</b>    | <b>17,95</b> | <b>13.480</b>    | <b>17,38</b> |
| RFIJA AAREAL BANK AG 4.50 2025-07-25            | EUR    | 101              | 0,13         |                  |              |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.25 2049-01-13          | EUR    | 200              | 0,25         |                  |              |
| RFIJA STELLANTIS NV 2.00 2025-03-20             | EUR    | 98               | 0,12         | 98               | 0,13         |
| RFIJA DANONE SA 0.00 2025-12-01                 | EUR    | 182              | 0,23         |                  |              |
| RFIJA KERING SA 3.75 2025-09-05                 | EUR    | 101              | 0,13         |                  |              |
| RFIJA ARCELORMITTAL 1.75 2025-11-19             | EUR    | 287              | 0,36         |                  |              |
| RFIJA RAIFFEISEN BANK  0.25 2025-01-22          | EUR    | 97               | 0,12         | 97               | 0,12         |
| RFIJA DANSKE BANK A/S 0.62 2025-05-26           | EUR    | 99               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17          | EUR    | 98               | 0,12         | 98               | 0,13         |
| RFIJA EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22            | EUR    | 97               | 0,12         | 96               | 0,12         |
| RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 0.00 2025-10-27          | EUR    | 95               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA ENEL FINANCE INT 0.50 2025-11-17          | EUR    | 91               | 0,11         |                  |              |
| RFIJA LEASEPLAN CORPOR 2.12 2025-05-06          | EUR    | 99               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  4.12 2025-11-15          | EUR    | 202              | 0,25         |                  |              |
| RFIJA ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19          | EUR    | 191              | 0,24         |                  |              |
| RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18          | EUR    | 97               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27          | EUR    | 99               | 0,12         | 98               | 0,13         |
| RFIJA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26          | EUR    | 98               | 0,12         | 98               | 0,13         |
| RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30            | EUR    | 96               | 0,12         | 96               | 0,12         |
| RFIJA TELENOR ASA 2.50 2025-05-22               | EUR    | 100              | 0,12         |                  |              |
| RFIJA BANQUE FED CRED  1.00 2025-05-23          | EUR    |                  |              | 189              | 0,24         |
| RFIJA BANK OF AMERICA  1.38 2025-03-26          | EUR    |                  |              | 240              | 0,31         |
| RFIJA REPSOL INTERNAT 0.12 2024-10-05           | EUR    |                  |              | 288              | 0,37         |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.00 2024-12-22          | EUR    |                  |              | 101              | 0,13         |
| RFIJA IBERDROLA INTL B 1.88 2024-10-08          | EUR    |                  |              | 197              | 0,25         |
| RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-11-21          | EUR    |                  |              | 98               | 0,13         |
| RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14          | EUR    |                  |              | 105              | 0,14         |
| RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.12 2024-09-16          | EUR    |                  |              | 103              | 0,13         |
| RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11             | EUR    |                  |              | 196              | 0,25         |
| RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06                  | EUR    |                  |              | 287              | 0,37         |
| RFIJA HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30          | EUR    |                  |              | 195              | 0,25         |
| RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04          | EUR    |                  |              | 300              | 0,39         |
| RFIJA NATWEST MARKETS  2.75 2025-04-02          | EUR    |                  |              | 246              | 0,32         |
| RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2024-07-14          | EUR    |                  |              | 195              | 0,25         |
| RFIJA CAPGEMINI SE 0.62 2025-06-23              | EUR    |                  |              | 187              | 0,24         |
| RFIJA PHILIP MORRIS IN 0.62 2024-11-08          | EUR    |                  |              | 97               | 0,13         |

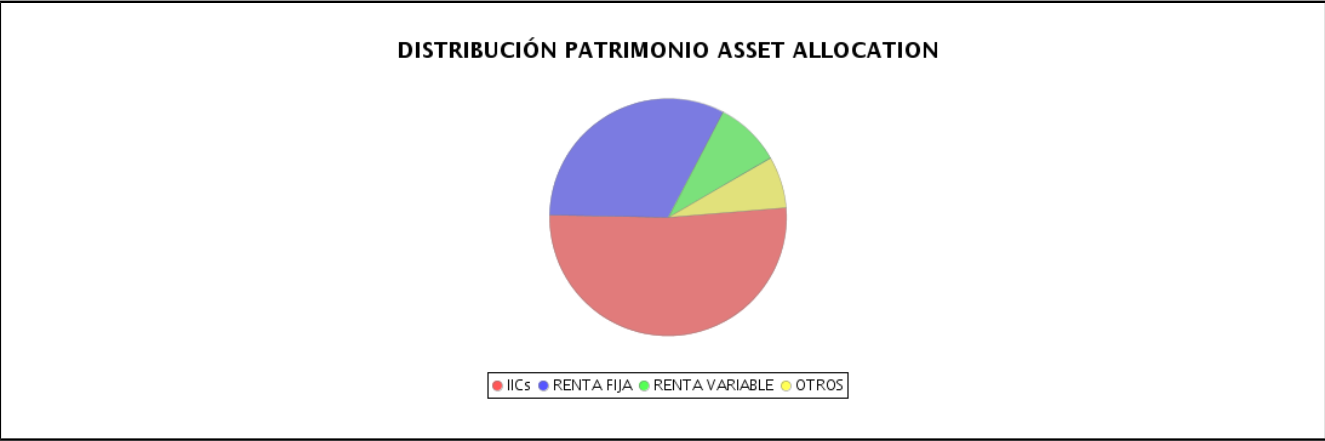
| Descripción de la inversión y emisor              | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|---------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15                     | EUR    |                  |       | 194              | 0,25  |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | 2.527            | 3,14  | 3.898            | 5,03  |
| RFIJA ITALY BUONI POLI 3.45 2031-07-15            | EUR    | 204              | 0,25  |                  |       |
| RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2028-06-02              | EUR    | 183              | 0,23  |                  |       |
| RFIJA EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04              | EUR    | 244              | 0,30  | 240              | 0,31  |
| RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.50 2026-05-25           | EUR    | 236              | 0,29  | 233              | 0,30  |
| RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.75 2029-02-25           | EUR    | 201              | 0,25  | 197              | 0,25  |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.25 2027-02-15            | USD    | 109              | 0,14  | 105              | 0,14  |
| RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15            | USD    | 535              | 0,67  | 420              | 0,54  |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31            | USD    |                  |       | 222              | 0,29  |
| RFIJA NETHERLANDS GOVERNMENT 0.00 2026-01-15      | EUR    |                  |       | 233              | 0,30  |
| RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2027-09-15            | EUR    |                  |       | 181              | 0,23  |
| <b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | 1.713            | 2,13  | 1.832            | 2,36  |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31            | USD    | 231              | 0,29  |                  |       |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2025-06-15            | USD    | 190              | 0,24  | 182              | 0,23  |
| FRANCE TREASURY BILL BTF                          | EUR    |                  |       | 393              | 0,51  |
| <b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | 421              | 0,53  | 575              | 0,74  |
| ACCIONES HEINEKEN NV                              | EUR    | 113              | 0,14  | 67               | 0,09  |
| ACCIONES AIR LIQUIDE SA                           | EUR    | 127              | 0,16  | 131              | 0,17  |
| ACCIONES TOTALENERGIES SE                         | EUR    | 64               | 0,08  | 75               | 0,10  |
| ACCIONES LORLUXOTTICA                             | EUR    | 236              | 0,29  | 201              | 0,26  |
| ACCIONES BNP PARIBAS                              | EUR    | 77               | 0,10  | 77               | 0,10  |
| ACCIONES ASML HOLDING NV                          | EUR    | 346              | 0,43  | 550              | 0,71  |
| ACCIONES UNICREDIT SPA                            | EUR    | 162              | 0,20  | 145              | 0,19  |
| ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC                     | GBP    | 146              | 0,18  |                  |       |
| ACCIONES COMCAST CORP                             | USD    | 163              | 0,20  | 164              | 0,21  |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                      | EUR    | 151              | 0,19  | 123              | 0,16  |
| ACCIONES DUERR AG                                 | EUR    | 107              | 0,13  | 99               | 0,13  |
| ACCIONES GETLINK SE                               | EUR    | 68               | 0,08  |                  |       |
| ACCIONES EDENRED                                  | EUR    | 57               | 0,07  | 71               | 0,09  |
| ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC.                   | USD    | 93               | 0,12  |                  |       |
| ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC                | USD    | 533              | 0,66  | 608              | 0,78  |
| ACCIONES AON PLC                                  | USD    | 170              | 0,21  | 134              | 0,17  |
| ACCIONES PEPSICO INC                              | USD    | 61               | 0,08  | 64               | 0,08  |
| ACCIONES AMAZON.COM INC                           | USD    | 68               | 0,08  |                  |       |
| ACCIONES SKECHERS USA INC                         | USD    | 65               | 0,08  |                  |       |
| ACCIONES WALMART INC                              | USD    | 166              | 0,21  | 190              | 0,24  |
| ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.                   | USD    | 189              | 0,23  | 264              | 0,34  |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/TH                        | USD    | 185              | 0,23  | 210              | 0,27  |
| ACCIONES Cheniere Energy                          | USD    | 127              | 0,16  | 100              | 0,13  |
| ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON                      | USD    | 182              | 0,23  | 177              | 0,23  |
| ACCIONES ALPHABET INC                             | USD    | 411              | 0,51  | 425              | 0,55  |
| ACCIONES ALPHABET INC                             | USD    | 335              | 0,42  | 312              | 0,40  |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC                   | USD    | 263              | 0,33  | 456              | 0,59  |
| ACCIONES COCA-COLA CO/TH                          | USD    | 253              | 0,31  | 297              | 0,38  |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG                         | CHF    | 351              | 0,44  | 101              | 0,13  |
| ACCIONES MICROSOFT CORP                           | USD    | 342              | 0,43  | 413              | 0,53  |
| ACCIONES SIEMENS AG                               | EUR    | 150              | 0,19  | 182              | 0,23  |
| ACCIONES WISDOMTREE WTI CRUDE OIL ETC             | USD    | 29               | 0,04  | 59               | 0,08  |
| ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETC                   | EUR    | 350              | 0,44  | 305              | 0,39  |
| ACCIONES JEDP SA                                  | EUR    | 39               | 0,05  | 44               | 0,06  |
| ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC               | USD    |                  |       | 86               | 0,11  |
| ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC                  | EUR    |                  |       | 116              | 0,15  |
| ACCIONES AIRBUS SE (RV)                           | EUR    |                  |       | 199              | 0,26  |
| ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL           | USD    |                  |       | 56               | 0,07  |
| ACCIONES AXA SA                                   | EUR    |                  |       | 452              | 0,58  |
| <b>RV COTIZADA</b>                                |        | 6.176            | 7,70  | 6.952            | 8,96  |
| <b>RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 19.076           | 23,75 | 19.785           | 25,51 |
| <b>RENTA FIJA</b>                                 |        | 19.076           | 23,75 | 19.785           | 25,51 |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                             |        | 6.176            | 7,70  | 6.952            | 8,96  |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 64.741           | 80,64 | 64.844           | 83,47 |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 74.663           | 93,01 | 73.090           | 94,07 |
| Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio         |        |                  |       |                  |       |
|                                                   |        |                  |       |                  |       |

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.  
SIN002277

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



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

|                                      | Instrumento              | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------|
| S&P 500 INDEX                        | Compra de opciones "put" | 565                          | Inversión                |
| DJ EURO STOXX 50                     | Compra de opciones "put" | 285                          | Inversión                |
| Total Otros Subyacentes              |                          | 850                          |                          |
| SUBYACENTE EUR/USD                   | Futuros comprados        | 3.509                        | Inversión                |
| Total Subyacente Tipo de Cambio      |                          | 3.509                        |                          |
| FUT. E-MINI RUSSELL 2000 03/25       | Futuros comprados        | 113                          | Inversión                |
| FUT. 5 YR US NOTE 03/25 (CBT)        | Futuros comprados        | 409                          | Inversión                |
| FUT. 10 YR US NOTE 03/25 (CBT)       | Futuros comprados        | 1.158                        | Inversión                |
| DJ EURO STOXX 50                     | Futuros comprados        | 242                          | Inversión                |
| S&P 500 INDEX                        | Futuros comprados        | 584                          | Inversión                |
| FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 10325          | Futuros comprados        | 644                          | Inversión                |
| FUT. 5YR EURO-BOBL 03/25 (EUREX)     | Futuros comprados        | 1.430                        | Inversión                |
| FUT. 10 YR GERMAN BUND 03/25 (EUREX) | Futuros comprados        | 546                          | Inversión                |
| FUT. MSCI WORLD INDEX 03/25 (EUREX)  | Futuros vendidos         | 117                          | Inversión                |
| Total Otros Subyacentes              |                          | 5.242                        |                          |
| TOTAL DERECHOS                       |                          | 850                          |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES                   |                          | 8.751                        |                          |
|                                      |                          |                              |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                                          | SI | NO |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                                                  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales                                                                                                                                                                                                                         |    | 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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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.<br>Accionistas significativos: 42.114.033,61 - 77,36%<br>Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,2 - 0,25%<br>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,36 - 1,71%<br>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 207,15<br>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 150,5 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

|                  |
|------------------|
| Sin advertencias |
|------------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.</p> <p>El ejercicio 2024 cerró con un horizonte cíclico relativamente despejado, apuntalado por la flexibilización monetaria y la ausencia de desequilibrios macroeconómicos de entidad. No obstante, en la recta final del año, el ritmo de descenso de los precios se aminoró notablemente en algunas economías debido, por un lado, a cuestiones relacionadas con la evolución al alza de los precios energéticos y, por el otro, a la resiliencia de la inflación relacionada con el sector servicios (alquileres, transporte, etc.), lo que supuso un factor de mayor preocupación para las autoridades monetarias.</p> <p>Así quedó reflejado en las comparecencias de los distintos miembros de los bancos centrales desarrollados en el mes de diciembre, especialmente en el caso de la Reserva Federal, donde el tono del último FOMC fue menos acomodaticio, apuntando a un ritmo de bajadas de tipos de interés menos rápido de lo que se llegó a descontar a mediados de 2024.</p> <p>En cualquier caso, a pesar de un balance algo más negativo en las últimas sesiones del año, el saldo para los principales índices bursátiles desarrollados fue positivo (S&amp;P 500 +23,3%; Eurostoxx 50 +7,6%), con un mejor desempeño de la tecnología en general y de sectores cíclicos en EEUU, mientras que en Europa tuvieron una evolución más positiva banca y seguros (de ahí que índices como el Ibex-35 se anotasen subidas superiores al 14%). Otro año más volvió a destacar para bien la bolsa japonesa (Nikkei 225 +19,2%) En la esfera emergente, a pesar de las dudas que siguió suscitando la economía china, los índices bursátiles se anotaron, en agregado, un comportamiento positivo (MSCI Emerging Markets +5,3%).</p> <p>Ponemos en valor la evolución positiva de los activos de renta fija, aunque con dos periodos diferenciados. El primero, una evolución especialmente positiva hasta septiembre, con relajación generalizada de las curvas de tipos de interés que permitió ganancias generalizadas en el activo. El segundo, desde mediados de septiembre hasta finales de ejercicio, caracterizado por un repunte inteno de la parte larga de la curva, especialmente en el caso del Tesoro estadounidense (+100 pb en la TIR del bono a 10 años desde mínimos). Los diferenciales de riesgo de la renta fija corporativa siguieron estrechándose ante la confirmación de un escenario cíclico benigno, lo que permitió compensar parte del estrechamiento del activo libre de riesgo. Por último, destacamos la buena evolución del oro (+26,3%) en el periodo, al calor de la incertidumbre geopolítica que sigue rodeando el mercado.</p> <p>Nuestra perspectiva económica global para el conjunto de 2025 es moderadamente optimista, con un escenario de "aterrizaje suave" anticipado, al menos, para la primera mitad del ejercicio. El crecimiento estaría respaldado por varias fortalezas a corto plazo, incluyendo la tracción del consumo en EEUU (que representa un 70% de la primera economía del mundo), la expectativa de recortes fiscales por</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

parte del nuevo gobierno americano, recientes medidas de estímulo en China y el impulso continuo del sector servicios. Estos factores proporcionan una base estable como punto de partida que ayudaría a sostener el crecimiento del PIB mundial en cotas cercanas a su potencial.

En la segunda mitad del año este entorno favorable para el mercado podría matizarse, a raíz de una mayor incertidumbre derivada del aumento de las presiones fiscales y las tensiones geopolíticas. De forma adicional, los cambios en materia presupuestaria y comercial que propone la Administración entrante en EEUU podrían tener implicaciones económicas (el foco volverá a ponerse, sobre todo, en la variable precios) a medida que vayan cristalizando.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 32,98% en RF en directo, 9,92% en RV en directo y 51,17% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 80,12% en divisa EUR, un 13,63% en divisa USD, un 0,19% en divisa GBP y un 0,13% en divisa CHF.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 32,40% en RF en directo, 9,02% en RV en directo y 51,59% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 78,42% en divisa EUR, un 13,77% en divisa USD, un 0,44% en divisa CHF y un 0,38% en divisa GBP.

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

Los valores que más han aportado son: US TREASURY N/B 4.625 15/09/26, ENI SPA 2.625 FRN 12M PERP.CALL 10/25, KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00 01/06/26 CALL y los valores que menos han aportado son: UNICREDIT SPA FRN 3M 16/02/29 CALL, NATWEST MARKETS PLC 2.75 02/04/25, T-MOBILE USA INC 3.55 08/05/29 CALL

#### C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

#### D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 7,78%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,50% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* creció en un 3,22% hasta 80.248.088,63 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 1 lo que supone 158 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,89% y la acumulada en el año de 7,78%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,12% durante el trimestre de los cuales un 0,05% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 2,78% en el periodo\*.

#### E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

#### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

##### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 8,65% en renta fija interior, un 23,75% en renta fija exterior, un 1,32% en renta variable interior y un 7,70% en renta variable exterior.

##### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

##### C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

La Sicav 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, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 48,05% en el periodo\* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,56% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

##### D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: BNP , DPAM , LA , NORDEA , POLAR , SCHRODER , ALGEBRIS , AMUNDI , BLACKROCK , CANDRIAM , ISHARES , JPMORGAN , MUZINICH , CARMIGNAC , LYXOR , GROUPAMA , PICTET-GLOBAL , ROBECO , FIDELITY , MORGAN , PIMCO , PRINCIPAL , INVESCO , NORDEA-1 , FRANKLIN , FLOSSBACH , CAPITAL , GOLDMAN , GAM , JPM , GS , JANUS , ALGER , DJ , LEGG , ELEVA , DB , DNCA , EURIZON , DUNAS , FINISTERRE , L&G , DIP-VALUE , INDEPENDANCE , NINETY , ESIF-M&G , GQG , R-CO

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,59% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el segundo semestre, y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

A fecha del informe la IIC tenía las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 15, FI-CARTERA.

#### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 2,93.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de

asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2024 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2024 (64 empleados), ha sido por remuneración fija de 3.717.110 euros y por remuneración variable 1.513.189 euros. De ellos, un total de 64 empleados, percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 728.503 euros de remuneración fija y 361.089 euros de remuneración variable han sido percibidos por 7 altos cargos. 2.988.607 euros de remuneración fija y 1.152.100 euros de remuneración variable han sido percibidos por 43 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web. [https://wcm.bancosantander.es/fwm/do-sicavpolitica\\_de\\_remuneraciones.pdf#\\_ga=2.26594813.1128033513.1641801780-625717356.1614684385](https://wcm.bancosantander.es/fwm/do-sicavpolitica_de_remuneraciones.pdf#_ga=2.26594813.1128033513.1641801780-625717356.1614684385).

Así mismo, les comunicamos que incorporaremos como altos cargos el conjunto de empleados que forman parte de nuestro comité de dirección. Como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC se incluirán los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.