

**SANTANDER EUROCREDITO, FI**

Nº Registro CNMV: 4868

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**

**Gestora:** SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A.

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A2

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

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

**Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

**Correo Electrónico**

informesfondos@grupsantander.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 04/05/2015

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

**Descripción general**

Política de inversión: Santander Eurocrédito es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulizaciones e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en porcentajes de inversión. En condiciones normales se invertirá más de un 50% en renta fija privada. No habrá predeterminación en cuanto al origen de los emisores de los activos, aunque en su mayoría serán de países OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá ser del 10% de exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating antes mencionado. La duración media de la cartera será de 1 a 3 años. Se podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 1 año, en función de las circunstancias del mercado. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-3 year Euro Corporate Index.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,16           | 4,60             | 3,37 | 3,53 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE         | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|               | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A       | 1.749.664,12          | 1.506.971,11     | 3.308            | 2.739            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1 participación  | NO                    |
| CLASE CARTERA | 286.215,84            | 383.444,79       | 1.441            | 1.300            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1 participación  | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A       | EUR    | 175.738              | 196.617        | 189.947        | 150.071        |
| CLASE CARTERA | EUR    | 29.197               | 9.300          | 333            | 5.931          |

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

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A       | EUR    | 100.4408             | 97.1976        | 93.8853        | 97.9897        |
| CLASE CARTERA | EUR    | 102.0092             | 98.3478        | 94.6425        | 98.4145        |

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE         | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Comisión de depositario |                         |           |            |
|---------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------|
|               |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo         | % efectivamente cobrado |           |            |
|               |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                         | Periodo                 | Acumulada |            |
|               |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                         |                         |           |            |
| CLASE A       |                | 0,25                    |              | 0,25  | 0,50         |              | 0,50  | patrimonio              | 0,03                    | 0,05      | Patrimonio |
| CLASE CARTERA |                | 0,06                    |              | 0,06  | 0,12         |              | 0,12  | patrimonio              | 0,03                    | 0,05      | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | 2019 |
| Rentabilidad IIC               | 3,34           | 0,55            | 1,86   | 0,57   | 0,32   | 3,53  | -4,19 | -0,84 | 0,78 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            |       | Último año |       | Últimos 3 años |  |  |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|--|
|                             | %                | Fecha      | %     | Fecha      | %     | Fecha          |  |  |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,17            | 04-10-2024 | -0,17 | 04-10-2024 | -0,38 | 13-06-2022     |  |  |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,13             | 06-11-2024 | 0,19  | 12-04-2024 | 0,52  | 15-03-2023     |  |  |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | 2019  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 1,03           | 0,86            | 1,04   | 1,08   | 1,10   | 1,57  | 1,60  | 0,31  | 0,42  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,28          | 13,08           | 13,66  | 14,41  | 11,85  | 13,89 | 19,45 | 16,19 | 12,36 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,63           | 0,64            | 0,80   | 0,42   | 0,00   | 0,76  | 3,41  | 0,27  | 0,71  |
| <b>Indice folleto</b>                           | 1,08           | 1,02            | 0,95   | 1,10   | 1,25   | 1,60  | 2,04  | 0,38  | 0,42  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 1,13           | 1,13            | 1,13   | 1,13   | 1,13   | 1,13  | 1,13  | 0,69  | 0,37  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2024 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,57              | 0,14               | 0,14   | 0,14   | 0,14   | 0,58  | 0,56 | 0,56 | 0,58 |

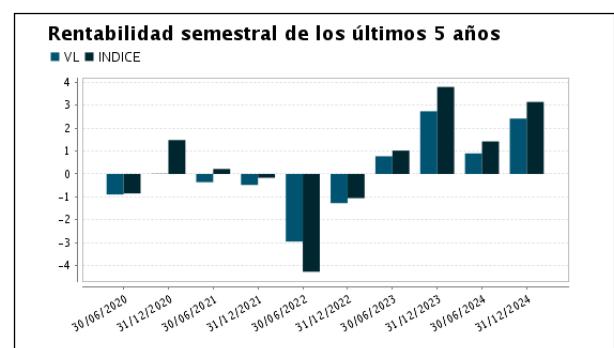
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,72           | 0,64            | 1,96   | 0,67   | 0,42   | 3,92  | -3,83 | -0,42 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,17            | 04-10-2024 | -0,17      | 04-10-2024 | -0,38          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,14             | 06-11-2024 | 0,19       | 12-04-2024 | 0,53           | 15-03-2023 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 1,03           | 0,86            | 1,04   | 1,08   | 1,10   | 1,57  | 1,60  | 0,32  |         |
| Ibex-35                                  | 13,28          | 13,08           | 13,66  | 14,41  | 11,85  | 13,89 | 19,45 | 16,19 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,63           | 0,64            | 0,80   | 0,42   | 0,00   | 0,76  | 3,41  | 0,27  |         |
| Indice folleto                           | 1,08           | 1,02            | 0,95   | 1,10   | 1,25   | 1,60  | 2,04  | 0,38  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,96           | 0,96            | 0,96   | 0,96   | 0,97   | 0,97  | 0,98  | 0,19  |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2024 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |         |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,19              | 0,05               | 0,05   | 0,05   | 0,05   | 0,20  | 0,18 | 0,19 |         |

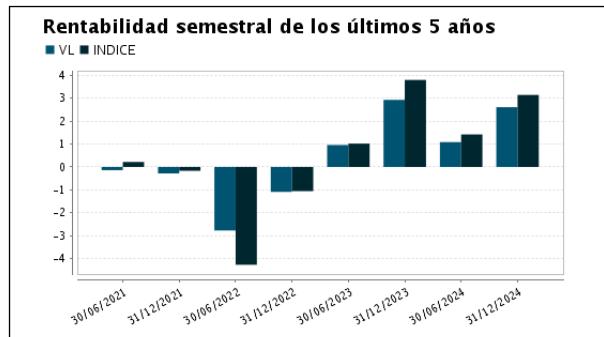
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio<br>gestionado* (miles<br>de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad<br>Semestral media** |
|--|---|-------------------|-----------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 9.674.935                                     | 421.375           | 3,00                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 1.062.799                                     | 129.588           | 3,80                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 5.342.026                                     | 85.293            | 2,76                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 1.122.788                                     | 34.455            | 1,95                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |   |                   |                                   |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 375.342                                       | 13.587            | 1,01                              |
| Renta Variable Euro  | 1.278.941                                     | 47.188            | 1,55                              |
| Renta Variable Internacional                               | 3.979.872                                     | 582.786           | 6,60                              |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |   |                   |                                   |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |   |                   |                                   |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 376.965                                       | 11.630            | 1,98                              |
| De Garantía Parcial  |   |                   |                                   |
| Retorno Absoluto   |   |                   |                                   |
| Global   | 18.658.522                                    | 664.964           | 3,24                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |   |                   |                                   |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |   |                   |                                   |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |   |                   |                                   |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |   |                   |                                   |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 6.597.561                                     | 301.298           | 1,62                              |
| IIC que Replica un Índice                                  | 1.052.085                                     | 26.148            | 5,40                              |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 8.409.276                               | 228.957           | 1,83                           |
| Total fondos   | 57.931.113                              | 2.547.269         | 2,96                           |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 180.287            | 87,97              | 162.053              | 87,17              |
| * Cartera interior                          | 54.276             | 26,48              | 39.716               | 21,36              |
| * Cartera exterior                          | 123.268            | 60,15              | 120.256              | 64,69              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 2.743              | 1,34               | 2.081                | 1,12               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 24.382             | 11,90              | 23.521               | 12,65              |
| (+/-) RESTO                                 | 265                | 0,13               | 335                  | 0,18               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 204.934            | 100,00 %           | 185.908              | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 185.908                      | 205.917                        | 205.917                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 7,85                         | -11,36                         | -3,65                     | -168,08                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,27                         | 0,87                           | 3,13                      | 156,24                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,54                         | 1,14                           | 3,67                      | 119,61                                    |
| + Intereses                                      | 1,63                         | 1,55                           | 3,18                      | 3,79                                      |
| + Dividendos                                     | 0,03                         | 0,02                           | 0,05                      | 6,67                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,70                         | -0,09                          | 0,61                      | -907,80                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,14                         | -0,34                          | -0,20                     | -141,59                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,04                         | -0,01                          | 0,02                      | -355,25                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,27                        | -0,27                          | -0,53                     | -1,13                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,22                        | -0,23                          | -0,45                     | -2,48                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | -0,34                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 55,81                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 10,23                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -2,65                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 49,60                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 49,60                                     |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 204.934                      | 185.908                        | 204.934                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 19.856           | 9,67  | 16.896           | 9,11  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 34.420           | 16,80 | 22.820           | 12,27 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 54.276           | 26,47 | 39.716           | 21,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 54.276           | 26,47 | 39.716           | 21,38 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 119.973          | 58,48 | 117.049          | 62,98 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 119.973          | 58,48 | 117.049          | 62,98 |
| TOTAL IIC                              | 3.295            | 1,61  | 3.225            | 1,74  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 123.268          | 60,09 | 120.273          | 64,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 177.544          | 86,56 | 159.989          | 86,10 |

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

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

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



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

| Subyacente                | Instrumento       | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. EURO BOBL 03/25      | Futuros comprados | 7.162                        | Inversión                |
| FUT. EURO SCHATZ 03/25    | Futuros comprados | 30.078                       | Inversión                |
| Total otros subyacentes   |                   | 37240                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b> |                   | 37240                        |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 04/11/2024, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 30.489%.

Los días 12/11/2024 y 13/11/2024, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 31.863%.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón [privacySAMSP@santanderam.com](mailto:privacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

### Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en:

<https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,2

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 4.304,95 - 22,9%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 8 operaciones de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades , no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 4.16 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 1,5 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 4,22 - 0,02%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 2.570,2

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

## **9. Anexo explicativo del informe periódico**

### **1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre de 2024 la bolsa de EE.UU., la mayor parte de los índices bursátiles de la Eurozona y los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de renta fija privada de EE.UU. y de Eurozona anotaron ganancias.

Los datos económicos publicados mostraron que en EE.UU., a pesar de algunas sorpresas negativas puntuales como la decepción en datos de actividad de julio, continuó el buen tono del crecimiento económico y, según la estimación que elabora la Fed de Atlanta, el ritmo de crecimiento en diciembre apuntaba el 3% anualizado. En la Eurozona, el crecimiento fue más moderado si bien el PIB del 3ºT24 sorprendió al alza con un +0,4% trimestral.

En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación continuó siendo lento y gradual especialmente en EE.UU. donde en noviembre registró un 3,3% interanual frente al 2,7% de la Eurozona. No obstante, durante el semestre tanto la Fed como el BCE consideraron que la senda de moderación de la inflación era suficiente para ir eliminando parte de la restricción monetaria. Así, la Fed inició la senda de recorte de tipos en septiembre con una primera bajada de -50pb seguida de -25pb en la reunión de noviembre y en la de diciembre. En esta última cita, actualizó sus previsiones para 2025 y situó en -50pb el recorte de tipos previsto para dicho año. En el caso del BCE, que ya había bajado -25pb en junio, continuó recortando los tipos oficiales al mismo ritmo en las reuniones de septiembre, octubre y diciembre. Así, el tipo Depósito finalizó el año en el 3%.

El otro foco de atención de los inversores fueron las elecciones presidenciales y al Congreso en EE.UU. celebradas el 5 de noviembre. Frente al empate técnico que venían mostrando los sondeos, el resultado electoral se resolvió rápidamente con clara victoria de Trump en la presidencia y mayoría del partido republicano en las dos cámaras del Congreso. Durante noviembre y diciembre, los inversores fueron ajustando su posicionamiento a las potenciales medidas políticas en materia de aranceles, inmigración y fiscalidad que puedan derivarse de dicho resultado.

En los mercados de renta fija las TIRES de los bonos de gobiernos cayeron de forma progresiva hasta finales de septiembre, descontando la senda de bajadas de tipos de los Bancos Centrales, y anotando en general mínimos anuales. A partir de dicha fecha, la decepción en algunos datos de precios en EE.UU. y el resultado de las elecciones en EE.UU. dieron paso a caída en el precio de los bonos de gobiernos, especialmente en EE.UU. y en los plazos más largos de las curvas de tipos de interés. En el conjunto del periodo, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -75pb y finalizó

en el 2,08%; la TIR del 10 años finalizó en 2,37% con una caída de -13pb. En Francia, las crisis políticas y la apertura por parte de la Unión Europea del procedimiento de déficit excesivo mantuvo la presión al alza en su prima de riesgo que finalizó 2024 en 83pb. La prima de riesgo española finalizó en 69pb y se redujo -23pb en el semestre. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años se situó a cierre del periodo en 4,24% con una caída de -51pb y la TIR del 10 años se situó en el 4,57% recogiendo en este caso un aumento de +17pb en el semestre. En los bonos de renta fija privada, la dirección de las TIRES fue similar en el semestre (caída hasta finales de septiembre y posterior repunte) acompañado de progresivo estrechamiento del diferencial en un contexto de fuerte demanda inversora.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,66% y el de 7 a 10 años un +3,83%. En crédito, el Iboxx Euro subió +4,09%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +4,10%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo de los resultados empresariales y las expectativas de unas políticas monetarias menos restrictivas impulsaron al alza a las bolsas durante la mayor parte del segundo semestre del año, si bien en agosto se vivieron algunos episodios de volatilidad por decepción en datos de actividad en EE.UU. Posteriormente, el resultado electoral en EE.UU. dio paso a ajustes de posicionamiento de los inversores frente a las potenciales medidas que pueda adoptar la nueva Administración y que, según las propuestas electorales, podrían afectar al déficit público, la inmigración y los aranceles. En el conjunto del semestre, destacó el mejor comportamiento relativo de los índices de EE.UU. frente a los de la Eurozona, si bien en diciembre el comportamiento fue el contrario. En el semestre el EUROSTOXX50 prácticamente repitió con un +0,04%, el DAX alemán subió +9,18%, el IBEX35 +5,95% y el FTSE100 británico un +0,11%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,71% y el Nasdaq +8,90%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0,79%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -6,28% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar continuó apreciándose frente al euro cerrando el semestre en el 1,0350 dólares/euros

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,73% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,53% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 18,91% hasta 175.737.643 euros en la clase A y decreció en un 23,41% hasta 29.196.649 euros en la clase Cartera. El número de participes aumentó en el periodo\* en 569 lo que supone 3.308 participes para la clase A y aumentó en 141 lo que supone 1.441 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,55% y la acumulada en el año de 3,34% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,64% y la acumulada en el año de 3,72% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase A y 0,05% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,17% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,14%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,17% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,16% en el periodo\*.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,0% en el periodo\*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista de mercado, el segundo semestre de 2024 se ha caracterizado por el comportamiento positivo de la renta fija en general, aunque con los índices de crédito generando un retorno mayor que los de deuda gubernamental, debido a las bajadas de tipos de interés de los principales bancos centrales. Así, por ejemplo, el índice de deuda alemana tuvo un retorno del 2.63%, el de bonos con grado de inversión 4.10% y el de High Yield 5.34%. La TIR del bono de gobierno alemán a 10 años pasó de 2.50% en junio 2024 hasta acabar el año en 2.37%. En términos de diferenciales de crédito, los de emisores con rating de inversión pasaron de una media de 117 puntos básicos (pbs) a cierre del primer semestre hasta cerrar el año en 100 y los de high yield desde 353 pbs a 311bps.

El mercado estuvo enfocado en las expectativas de bajadas por parte de los bancos centrales, con el BCE bajando tipos en tres ocasiones, dejando el tipo de depósito al 3% desde 3.75%. Del otro lado del Atlántico, la FED también ha bajado sus tipos de referencia, empezando en septiembre con una bajada de 0.50%, bajando otros 0.50% en dos reuniones más hasta el final de año. La fluctuación de los datos macro va cambiando las expectativas de tipos, dada la fortaleza de la economía en EE.UU., con datos de inflación que siguen por encima del objetivo, por otro lado, en la Eurozona la debilidad de Alemania y Francia, que lleva más soporte por parte del BCE. En este entorno el mercado de crédito se sigue beneficiando de flujos de entrada considerables, con menor volatilidad que el mercado de tipos de interés, soportando un buen entorno del mercado primario

En términos de rentabilidad, el último semestre del año ha sido muy positivo, especialmente el tercer trimestre del año. El principal motivo ha sido el nivel de rentabilidad ofrecido por el activo (Carry), y en menor medida la tendencia a la baja de los tipos de interés. Sin embargo, la evolución de los diferenciales crediticios en términos de cambio del LIBOR OAS ha sido negativa (+15 bps). El mercado descuenta 4 bajadas más de tipos durante 2025, terminando con un tipo marginal del 2%.

Durante el segundo semestre, el fondo ha mantenido estable su duración de tipos de interés en 1.66 años, estando por debajo de su benchmark de referencia por la liquidez que tiene el fondo. Sectorialmente el mayor peso del fondo se encuentra en el sector Bancario principalmente seguido de Autos y Utilities. El sector Financiero (sobre todo bancos) ha sido el que más ha aportado en términos de retorno, seguido de Autos, por otro lado, los que menos han aportado han sido determinadas posiciones de futuros de tipos de interés, para mantenimiento de duración. En términos de emisores destacamos positivamente Bankinter, Mediobanca o ALD, mientras que en negativo destacamos BPCE o SEB. El fondo ha participado activamente en mercado primario en nombres como Soc Gen o Achmea en Financieros y Eurogrid o VW en corporativos. De cara a futuro será importante monitorizar la evolución de la inflación y la salud de la economía real con su correspondiente impacto en las métricas de crédito de las compañías lo que determinará la evolución de los tipos de interés y los diferenciales del crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 20,42% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,14% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,52%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,13% para la clase A y alcanzó 0,96% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,02% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiéndose por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La

sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2024, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 43 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2024. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 67,33% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Redburn y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 65,16% del total presupuestado destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, BNP Paribas y Calyon.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 6.582,6 euros, lo que representa un 0,004% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2025, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

De cara a 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual   |   | Periodo anterior |   |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
|                                      |        | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0344251022 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30  | EUR    | 414              | 0,20  | 405              | 0,22  |
| XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13      | EUR    | 797              | 0,39  | 787              | 0,42  |
| XS1490726590 - RFIJA IBERDROLA INTERNI 0.38 2025-09-15 | EUR    |                  |       | 944              | 0,51  |
| ES0413211A75 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.12 2027-07-17  | EUR    | 712              | 0,35  | 698              | 0,38  |
| XS2300292617 - RFIJA CELLNEX TELECOM  0.75 2026-11-15  | EUR    | 563              | 0,27  | 555              | 0,30  |
| ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07  | EUR    | 520              | 0,25  | 517              | 0,28  |
| XS1756296965 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.15 2027-01-22  | EUR    | 952              | 0,46  | 940              | 0,51  |
| XS1808395930 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17  | EUR    | 790              | 0,39  |                  |       |
| ES0213679H21 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08      | EUR    | 1.896            | 0,93  | 1.871            | 1,01  |
| XS2620201421 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10  | EUR    | 903              | 0,44  | 903              | 0,49  |
| XS2743029253 - RFIJA BANCO SANTANDER  3.50 2028-01-09  | EUR    | 1.520            | 0,74  | 1.495            | 0,80  |
| XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28  | EUR    | 380              | 0,19  | 376              | 0,20  |
| XS2909821899 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 2.62 2028-03-30  | EUR    | 1.296            | 0,63  |                  |       |
| XS2534785865 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.38 2027-09-20  | EUR    | 612              | 0,30  |                  |       |
| XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22  | EUR    | 104              | 0,05  | 105              | 0,06  |
| XS2705604077 - RFIJA BANCO SANTANDER  4.62 2027-10-18  | EUR    | 1.338            | 0,65  | 1.323            | 0,71  |
| ES0380907081 - RFIJA UNICAJA BANCO 3.50 2029-09-12     | EUR    | 706              | 0,34  |                  |       |
| XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER  3.75 2026-01-16  | EUR    |                  |       | 1.002            | 0,54  |
| XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER  3.25 2029-04-02  | EUR    | 1.103            | 0,54  |                  |       |
| XS2485259241 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26  | EUR    |                  |       | 675              | 0,36  |
| XS1788586375 - RFIJA RED ELECTRICA FI 1.25 2027-03-13  | EUR    | 1.650            | 0,80  |                  |       |
| ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01      | EUR    | 717              | 0,35  | 708              | 0,38  |
| ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO S 2.88 2029-11-13   | EUR    |                  |       | 990              | 0,53  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año         |        | 16.972           | 8,27  | 14.293           | 7,70  |
| XS2485259241 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26  | EUR    | 686              | 0,33  |                  |       |
| XS2104051433 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2030-01-16  | EUR    | 300              | 0,15  | 294              | 0,16  |
| XS2182404298 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04  | EUR    | 950              | 0,46  | 949              | 0,51  |
| XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28  | EUR    |                  |       | 960              | 0,52  |
| ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.50 2024-07-01     | EUR    |                  |       | 400              | 0,22  |
| XS1490726590 - RFIJA IBERDROLA INTERNI 0.38 2025-09-15 | EUR    | 948              | 0,46  |                  |       |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 2.884            | 1,40  | 2.603            | 1,41  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 19.856           | 9,67  | 16.896           | 9,11  |
| ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.54 2024-07-01 | EUR    |                  |       | 22.820           | 12,27 |
| ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02 | EUR    | 34.420           | 16,80 |                  |       |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>           |        | 34.420           | 16,80 | 22.820           | 12,27 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | 54.276           | 26,47 | 39.716           | 21,38 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>          |        | 54.276           | 26,47 | 39.716           | 21,38 |
| EU000A2SCAD0 - RFIJA EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15  | EUR    |                  |       | 468              | 0,25  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año              |        |                  |       | 468              | 0,25  |
| EU000A2SCAD0 - RFIJA EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15  | EUR    | 475              | 0,23  |                  |       |
| EU000A3ZSG3 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-07-18    | EUR    |                  |       | 9.842            | 5,29  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año            |        | 475              | 0,23  | 9.842            | 5,29  |
| DE000A3LWGE2 - RFIJA TRATON FINANCE L 3.75 2027-03-27  | EUR    | 608              | 0,30  | 600              | 0,32  |
| FR0014007VF4 - RFIJA BPCE SA 0.38 2026-02-02           | EUR    | 186              | 0,09  | 185              | 0,10  |
| FR001400HQM5 - RFIJA CARREFOUR SA 4.08 2027-05-05      | EUR    | 814              | 0,40  | 805              | 0,43  |
| FR001400NCB5 - RFIJA BANQUE STELLANTI 3.50 2027-07-19  | EUR    | 404              | 0,20  | 398              | 0,21  |
| FR001400NC70 - RFIJA AYVENS SA 3.88 2028-01-24         | EUR    | 1.125            | 0,55  | 1.100            | 0,59  |
| XS2616008541 - RFIJA SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03   | EUR    | 458              | 0,22  | 453              | 0,24  |
| XS2280449945 - RFIJA NOVO NORDISK A/S 3.38 2026-05-21  | EUR    | 1.095            | 0,53  | 1.085            | 0,58  |
| XS2822575648 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21  | EUR    | 510              | 0,25  | 500              | 0,27  |
| XS2623501181 - RFIJA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16      | EUR    | 819              | 0,40  | 812              | 0,44  |
| XS2726331932 - RFIJA ROCHE FINANCE EU 3.31 2027-12-04  | EUR    | 955              | 0,47  | 937              | 0,50  |
| XS2535307743 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15  | EUR    |                  |       | 189              | 0,10  |
| XS2641720987 - RFIJA SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26      | EUR    | 202              | 0,10  | 202              | 0,11  |
| XS2760218185 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.12 2026-09-08  | EUR    | 644              | 0,31  | 636              | 0,34  |
| XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA  1.95 2026-10-27  | EUR    | 635              | 0,31  | 625              | 0,34  |
| XS2078918781 - RFIJA LLOYDS BANKING G 5.50 2025-11-12  | EUR    |                  |       | 296              | 0,16  |
| XS2785465860 - RFIJA TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18  | EUR    | 1.095            | 0,53  | 1.083            | 0,58  |
| XS2187689034 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17  | EUR    | 298              | 0,15  | 296              | 0,16  |
| XS2588099478 - RFIJA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16      | EUR    | 397              | 0,19  | 393              | 0,21  |
| XS2090859252 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15    | EUR    | 1.913            | 0,93  | 1.894            | 1,02  |
| XS1614416193 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17    | EUR    |                  |       | 947              | 0,51  |
| XS1069439740 - RFIJA AXA SA 3.88 2049-05-20            | EUR    | 1.004            | 0,49  | 986              | 0,53  |
| XS1109836038 - RFIJA HANNOVER RUECK S 3.38 2079-12-26  | EUR    | 499              | 0,24  | 493              | 0,27  |
| DE000A3LSYG8 - RFIJA MERCDES-BENZ IN 3.00 2027-07-10   | EUR    | 456              | 0,22  | 450              | 0,24  |
| XS2710354544 - RFIJA NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01  | EUR    | 620              | 0,30  | 613              | 0,33  |
| XS2433244089 - RFIJA E ON SE 0.12 2026-01-18           | EUR    | 318              | 0,16  | 310              | 0,17  |
| XS1237271421 - RFIJA MCDONALD'S CORP 1.88 2027-05-26   | EUR    | 985              | 0,48  |                  |       |
| XS2340236327 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.38 2031-08-11   | EUR    | 292              | 0,14  | 284              | 0,15  |
| XS2562879192 - RFIJA SNAM SPA 3.38 2026-12-05          | EUR    | 504              | 0,25  | 497              | 0,27  |
| XS2671621402 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29  | EUR    | 462              | 0,23  | 458              | 0,25  |
| DK0030393665 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 3.88 2027-07-05  | EUR    | 365              | 0,18  | 358              | 0,19  |
| XS2591026856 - RFIJA OERSTED A/S 3.62 2026-03-01       | EUR    | 738              | 0,36  | 734              | 0,39  |
| XS2696749626 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 4.00 2027-04-02  | EUR    | 841              | 0,41  | 834              | 0,45  |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| BE0002832138 - RFIJA KBC GROEP NV 0.25 2027-03-01      | EUR    | 972              | 0,47 | 944              | 0,51 |
| DE000A30VQ44 - RFIJA VONOVIA SE 4.75 2027-05-23        | EUR    | 315              | 0,15 | 309              | 0,17 |
| FR001400AFL5 - RFIJA SUEZ 1.88 2027-05-24              | EUR    | 194              | 0,09 | 189              | 0,10 |
| FR001400M9L7 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05  | EUR    | 409              | 0,20 | 402              | 0,22 |
| XS2625968693 - RFIJA BMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22    | EUR    | 826              | 0,40 | 818              | 0,44 |
| XS275166426 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.38 2028-07-23   | EUR    | 470              | 0,23 | 458              | 0,25 |
| XS205177873 - RFIJA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12       | EUR    | 932              | 0,45 | 922              | 0,50 |
| XS2477935345 - RFIJA TENNET HOLDING B 1.62 2026-11-17  | EUR    | 237              | 0,12 | 233              | 0,13 |
| XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24            | EUR    | 194              | 0,09 | 191              | 0,10 |
| XS2583352443 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17  | EUR    |                  |      | 299              | 0,16 |
| XS2190134184 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.25 2026-06-16     | EUR    | 794              | 0,39 | 781              | 0,42 |
| XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28  | EUR    | 597              | 0,29 | 582              | 0,31 |
| XS2592659242 - RFIJA VF CORP 4.12 2026-03-07           | EUR    | 327              | 0,16 | 323              | 0,17 |
| IT0005598971 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11     | EUR    | 679              | 0,33 | 666              | 0,36 |
| XS1708161291 - RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27  | EUR    | 829              | 0,40 |                  |      |
| DE000A3823R3 - RFIJA SCHAEFFLER AG 4.50 2026-08-14     | EUR    | 204              | 0,10 | 202              | 0,11 |
| DE000A382962 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 3.25 2027-09-15  | EUR    | 606              | 0,30 | 598              | 0,32 |
| DE000A3LT431 - RFIJA BMW US CAPITAL L 3.00 2027-11-02  | EUR    | 499              | 0,24 | 491              | 0,26 |
| DE000CZ45Y63 - RFIJA COMMERZBANK AG 2.62 2028-12-08    | EUR    | 398              | 0,19 |                  |      |
| FR0013053329 - RFIJA SANEF SA 1.88 2026-03-16          | EUR    | 986              | 0,48 |                  |      |
| FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12   | EUR    | 706              | 0,34 | 701              | 0,38 |
| XS2720896047 - RFIJA LEASYSP ITALIA SP 4.62 2027-02-16 | EUR    | 592              | 0,29 | 586              | 0,32 |
| XS2723549528 - RFIJA COMPAGNIE DE ST 3.75 2026-11-29   | EUR    | 1.020            | 0,50 | 1.006            | 0,54 |
| XS2745344601 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 3.62 2026-10-11  | EUR    | 600              | 0,29 | 594              | 0,32 |
| XS2753547673 - RFIJA LOGICOR FINANCIN 4.62 2028-07-25  | EUR    | 320              | 0,16 | 310              | 0,17 |
| XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27      | EUR    | 103              | 0,05 | 102              | 0,05 |
| XS2956845262 - RFIJA EUROBANK SA (ATH) 3.25 2030-03-12 | EUR    | 99               | 0,05 |                  |      |
| XS2583741934 - RFIJA INTERNATIONAL BU 3.38 2027-02-06  | EUR    | 610              | 0,30 | 602              | 0,32 |
| XS2887901325 - RFIJA BMW INTERNATIONA 3.00 2027-08-27  | EUR    | 746              | 0,36 |                  |      |
| XS2491189408 - RFIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15           | EUR    | 248              | 0,12 | 244              | 0,13 |
| XS2800653581 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 3.75 2027-04-12  | EUR    | 423              | 0,21 | 416              | 0,22 |
| XS1705553250 - RFIJA STEDIN HOLDING NJ 0.88 2025-10-24 | EUR    |                  |      | 468              | 0,25 |
| XS2407985220 - RFIJA STEDIN HOLDING NJ 0.00 2026-11-16 | EUR    | 907              | 0,44 | 893              | 0,48 |
| XS2708354811 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25  | EUR    | 477              | 0,23 | 473              | 0,25 |
| DE000A3LH6T7 - RFIJA MERCDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30   | EUR    | 1.017            | 0,50 | 1.010            | 0,54 |
| FR001400H2O3 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06     | EUR    | 253              | 0,12 | 251              | 0,14 |
| FR001400JE42 - RFIJA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21  | EUR    | 509              | 0,25 | 504              | 0,27 |
| FR001400KXW4 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02     | EUR    | 335              | 0,16 | 332              | 0,18 |
| FR001400KZP3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28  | EUR    | 1.023            | 0,50 | 1.012            | 0,54 |
| FR001400M6K5 - RFIJA L OREAL SA 3.38 2027-01-23        | EUR    | 1.423            | 0,69 | 1.403            | 0,75 |
| XS2617256065 - RFIJA PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02    | EUR    | 816              | 0,40 | 806              | 0,43 |
| XS2626343375 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25  | EUR    | 451              | 0,22 | 445              | 0,24 |
| XS2633552026 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08  | EUR    | 102              | 0,05 | 101              | 0,05 |
| XS2656537664 - RFIJA LEASYSP SPA 4.50 2026-07-26       | EUR    | 372              | 0,18 | 368              | 0,20 |
| XS2757515882 - RFIJA COCA COLA HBC FI 3.38 2028-02-27  | EUR    | 294              | 0,14 | 288              | 0,15 |
| XS2584643113 - RFIJA NORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10   | EUR    | 538              | 0,26 | 537              | 0,29 |
| XS2589907653 - RFIJA UBS AG LONDON 5.50 2026-08-20     | EUR    | 728              | 0,36 | 726              | 0,39 |
| XS2491029208 - RFIJA MERCK FINICAL  1.88 2026-06-15    | EUR    | 195              | 0,10 | 192              | 0,10 |
| XS1395021089 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14   | EUR    | 1.431            | 0,70 | 1.419            | 0,76 |
| XS2712746960 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03  | EUR    | 718              | 0,35 | 710              | 0,38 |
| FR001400A49Z5 - RFIJA ORANGE SA 0.00 2026-06-29        | EUR    | 923              | 0,45 | 912              | 0,49 |
| FR001400P3D4 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04     | EUR    | 626              | 0,31 | 617              | 0,33 |
| XS2624683301 - RFIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26  | EUR    | 427              | 0,21 | 421              | 0,23 |
| XS2625195891 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19   | EUR    | 753              | 0,37 | 745              | 0,40 |
| XS2838379712 - RFIJA JP MORGAN CHASE 3.67 2028-06-06   | EUR    | 833              | 0,41 | 821              | 0,44 |
| XS2455401328 - RFIJA SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23  | EUR    | 1.532            | 0,75 | 1.518            | 0,82 |
| XS2465984289 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05   | EUR    | 574              | 0,28 | 567              | 0,30 |
| XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06   | EUR    | 336              | 0,16 | 335              | 0,18 |
| XS2682331728 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13    | EUR    | 182              | 0,09 | 180              | 0,10 |
| FR0014003Q41 - RFIJA DANONE SA 0.00 2025-12-01         | EUR    |                  |      | 930              | 0,50 |
| FR0014009857 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18   | EUR    |                  |      | 679              | 0,37 |
| FR001400HJE7 - RFIJA LVMH MOËT HENNESS 3.38 2025-10-21 | EUR    |                  |      | 799              | 0,43 |
| XS2533012790 - RFIJA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23  | EUR    |                  |      | 814              | 0,44 |
| XS2434791690 - RFIJA CTP BV 0.88 2026-01-20            | EUR    |                  |      | 106              | 0,06 |
| XS2744121869 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11  | EUR    | 1.029            | 0,50 | 1.015            | 0,55 |
| XS2554487905 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15  | EUR    |                  |      | 506              | 0,27 |
| XS1061714165 - RFIJA PEPSICO INC 2.62 2026-04-28       | EUR    | 987              | 0,48 | 979              | 0,53 |
| XS2769892519 - RFIJA SIEMENS FINANCIE 3.00 2028-11-22  | EUR    | 304              | 0,15 | 298              | 0,16 |
| DE000A351MM7 - RFIJA KFW 2.88 2026-05-29               | EUR    | 7.508            | 3,66 | 444              | 0,24 |
| XS2715276163 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 3.88 2027-05-10  | EUR    | 1.128            | 0,55 | 1.114            | 0,60 |
| XS2719096831 - RFIJA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15       | EUR    | 339              | 0,17 | 334              | 0,18 |
| XS2919679816 - RFIJA EUROGRID GMBH 3.08 2027-10-18     | EUR    | 302              | 0,15 |                  |      |
| XS2619751576 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 3.88 2028-05-09  | EUR    | 2.070            | 1,01 |                  |      |
| XS1325645825 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-01-27    | EUR    | 693              | 0,34 | 685              | 0,37 |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.75 2026-09-10  | EUR    | 566              | 0,28  | 561              | 0,30  |
| XS2764264607 - RFIJA ING GROEP NV 3.88 2029-08-12      | EUR    | 205              | 0,10  | 201              | 0,11  |
| CH0483180946 - RFIJA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24      | EUR    | 973              | 0,47  | 947              | 0,51  |
| XS1584122763 - RFIJA ESSITY AB 1.62 2027-03-30         | EUR    | 688              | 0,34  |                  |       |
| XS2384269101 - RFIJA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07    | EUR    | 911              | 0,44  | 904              | 0,49  |
| BE0002629104 - RFIJA ELIA GROUP SA N/V 1.38 2026-01-14 | EUR    | 478              | 0,23  | 475              | 0,26  |
| BE0002950310 - RFIJA KBC GROEP NV 4.50 2026-06-06      | EUR    | 201              | 0,10  | 201              | 0,11  |
| XS2604697891 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29  | EUR    | 202              | 0,10  | 201              | 0,11  |
| DE000A30VUG3 - RFIJA KFW 2.50 2025-11-19               | EUR    |                  |       | 991              | 0,53  |
| FR0012329845 - RFIJA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25  | EUR    | 301              | 0,15  | 297              | 0,16  |
| FR001400E904 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01     | EUR    |                  |       | 494              | 0,27  |
| FR001400IDW0 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02  | EUR    | 103              | 0,05  | 101              | 0,05  |
| FR001400O457 - RFIJA AYVENS SA 3.88 2027-02-22         | EUR    | 407              | 0,20  | 401              | 0,22  |
| XS2723597923 - RFIJA STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13      | EUR    | 504              | 0,25  | 497              | 0,27  |
| XS2530506752 - RFIJA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15  | EUR    |                  |       | 943              | 0,51  |
| XS2536730448 - RFIJA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22  | EUR    |                  |       | 494              | 0,27  |
| XS2555178644 - RFIJA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21         | EUR    |                  |       | 398              | 0,21  |
| XS2767499275 - RFIJA SNAM SPA 3.38 2028-02-19          | EUR    | 254              | 0,12  | 248              | 0,13  |
| XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18  | EUR    |                  |       | 203              | 0,11  |
| XS2697483118 - RFIJA ING BANK NV 4.12 2026-10-02       | EUR    | 1.438            | 0,70  | 711              | 0,38  |
| FR001400AKP6 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-07-25    | EUR    | 396              | 0,19  |                  |       |
| FR001400HAC0 - RFIJA BPCE SA 3.62 2026-04-17           | EUR    | 201              | 0,10  | 200              | 0,11  |
| FR001400MBT2 - RFIJA AYVENS SA 4.38 2026-11-23         | EUR    | 513              | 0,25  | 506              | 0,27  |
| FR001400SZ60 - RFIJA RTE RESEAU DE TR 2.88 2028-10-02  | EUR    | 499              | 0,24  |                  |       |
| XS2535484526 - RFIJA ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21  | EUR    | 204              | 0,10  | 203              | 0,11  |
| XS2941360963 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19  | EUR    | 500              | 0,24  |                  |       |
| XS2545248242 - RFIJA VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18     | EUR    | 249              | 0,12  | 246              | 0,13  |
| XS2889374356 - RFIJA CATERPILLAR FINA 3.02 2027-09-03  | EUR    | 370              | 0,18  |                  |       |
| XS2593105393 - RFIJA ASTRAZENECA PLC 3.62 2027-03-03   | EUR    | 585              | 0,29  | 578              | 0,31  |
| PTEDPLOM0017 - RFIJA EDF ENERGIAS D 1.70 2080-07-20    | EUR    | 99               | 0,05  | 97               | 0,05  |
| XS2407357768 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12  | EUR    |                  |       | 476              | 0,26  |
| XS2810308846 - RFIJA PROCTER AND GA 3.15 2028-04-29    | EUR    | 701              | 0,34  | 687              | 0,37  |
| XS2826614898 - RFIJA SYDBANK A/S 4.12 2027-09-30       | EUR    | 688              | 0,34  | 677              | 0,36  |
| XS2530031546 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19  | EUR    |                  |       | 799              | 0,43  |
| XS2367963146 - RFIJA ABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21  | EUR    | 1.328            | 0,65  | 1.314            | 0,71  |
| XS2696903728 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.50 2025-10-02  | EUR    |                  |       | 807              | 0,43  |
| XS2083210729 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10  | EUR    | 99               | 0,05  | 97               | 0,05  |
| DE000A3LBMY2 - RFIJA MERCEDES CANADA  3.00 2027-02-23  | EUR    | 155              | 0,08  | 154              | 0,08  |
| FR001400V534 - RFIJA BPCE SA 1.50 2042-01-13           | EUR    | 955              | 0,47  |                  |       |
| FR001400TSJ2 - RFIJA LMVH MOET HENNESS 2.75 2027-11-07 | EUR    | 703              | 0,34  |                  |       |
| FR001400U1B5 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12  | EUR    | 1.199            | 0,58  |                  |       |
| XS2617442525 - RFIJA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07     | EUR    | 1.014            | 0,49  | 1.008            | 0,54  |
| XS2931916972 - RFIJA NATWEST GROUP PL 2.75 2027-11-04  | EUR    | 699              | 0,34  |                  |       |
| XS2931945211 - RFIJA JYSKE BANK A/S 2.88 2029-05-05    | EUR    | 598              | 0,29  |                  |       |
| CH0336602930 - RFIJA UBS GROUP AG 1.25 2026-09-01      | EUR    | 777              | 0,38  |                  |       |
| XS1396285279 - RFIJA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18     | EUR    | 479              | 0,23  |                  |       |
| XS2299135819 - RFIJA DANSKE BANK A/S 1.00 2031-05-15   | EUR    | 487              | 0,24  |                  |       |
| XS2001175657 - RFIJA KONINKLIJKE PHIL 0.50 2026-05-22  | EUR    | 678              | 0,33  |                  |       |
| XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA  4.82 2025-08-24  | EUR    |                  |       | 2.003            | 1,08  |
| XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14    | EUR    |                  |       | 1.011            | 0,54  |
| XS1382784509 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 1.25 2026-03-23  | EUR    | 948              | 0,46  | 940              | 0,51  |
| XS2590758400 - RFIJA AT&T INC 3.55 2025-11-18          | EUR    |                  |       | 792              | 0,43  |
| FR001400TYN6 - RFIJA ESSILOR INTERNAT 2.88 2029-03-05  | EUR    | 301              | 0,15  |                  |       |
| FR001400TT34 - RFIJA OREAL SA 2.50 2027-11-06          | EUR    | 500              | 0,24  |                  |       |
| XS2629470506 - RFIJA ROBERT BOSCH GMBH 3.62 2027-06-02 | EUR    | 409              | 0,20  | 403              | 0,22  |
| XS2845167613 - RFIJA PIRAEUS BANK SA 4.62 2029-07-17   | EUR    | 104              | 0,05  |                  |       |
| XS2887185127 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.12 2027-08-26  | EUR    | 440              | 0,21  |                  |       |
| FR0014007KLS - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14     | EUR    |                  |       | 290              | 0,16  |
| XS1648298559 - RFIJA NESTLE HOLDINGS  0.88 2025-07-18  | EUR    |                  |       | 949              | 0,51  |
| XS2560411543 - RFIJA ACHMEA BV 3.62 2025-11-29         | EUR    |                  |       | 327              | 0,18  |
| XS1511787589 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.38 2026-10-27    | EUR    | 1.072            | 0,52  |                  |       |
| FR0014000UC8 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO  0.62 2027-05-04  | EUR    | 190              | 0,09  |                  |       |
| FR001400SVD1 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.12 2029-01-26  | EUR    | 399              | 0,19  |                  |       |
| FR001400U4M6 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.38 2029-07-26     | EUR    | 456              | 0,22  |                  |       |
| XS2958382645 - RFIJA ACHMEA BANK NV 2.75 2027-12-10    | EUR    | 499              | 0,24  |                  |       |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año         |        | 94.045           | 45,84 | 83.011           | 44,65 |
| XS2052503872 - RFIJA DE VOLKS BANK NV 0.01 2024-09-16  | EUR    |                  |       | 99               | 0,05  |
| XS2063547041 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09     | EUR    | 351              | 0,17  | 351              | 0,19  |
| XS1793252419 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19    | EUR    | 1.928            | 0,94  | 1.929            | 1,04  |
| XS2197342129 - RFIJA OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01  | EUR    |                  |       | 997              | 0,54  |
| FR0014003Z81 - RFIJA CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14      | EUR    | 930              | 0,45  | 926              | 0,50  |
| XS2463505581 - RFIJA E.ON SE 0.88 2025-01-08           | EUR    | 178              | 0,09  | 176              | 0,09  |
| FR0012199065 - RFIJA RTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08  | EUR    |                  |       | 1.534            | 0,83  |
| XS1612940558 - RFIJA KFW 0.25 2025-06-30               | EUR    | 1.914            | 0,93  | 1.891            | 1,02  |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2563348361 - RFIJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07         | EUR    |                  |       | 311              | 0,17  |
| XS2407357768 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12   | EUR    | 488              | 0,24  |                  |       |
| FR0014003Q41 - RFIJA DANONE SA 0.00 2025-12-01          | EUR    | 937              | 0,46  |                  |       |
| FR00140098S7 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  1.00 2025-09-18   | EUR    | 692              | 0,34  |                  |       |
| XS2555178644 - RFIJA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21          | EUR    | 402              | 0,20  |                  |       |
| XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14     | EUR    | 1.034            | 0,50  |                  |       |
| XS2613667976 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24   | EUR    | 802              | 0,39  | 800              | 0,43  |
| FR001400H5F4 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 3.38 2025-04-06   | EUR    | 201              | 0,10  | 200              | 0,11  |
| XS1705553250 - RFIJA STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24   | EUR    | 471              | 0,23  |                  |       |
| DE000A30VUG3 - RFIJA KFW 2.50 2025-11-19                | EUR    | 1.001            | 0,49  |                  |       |
| FR001400A5N5 - RFIJA KERRING 1.25 2025-05-05            | EUR    | 287              | 0,14  | 286              | 0,15  |
| XS2530506752 - RFIJA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15   | EUR    | 952              | 0,46  |                  |       |
| XS2482672418 - RFIJA FRESENIUS 1.88 2025-05-24          | EUR    | 125              | 0,06  | 123              | 0,07  |
| BE0002872530 - RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31          | EUR    | 408              | 0,20  | 408              | 0,22  |
| XS0203712939 - RFIJA TERNA RETE ELETTI 4.90 2024-10-28  | EUR    |                  |       | 2.018            | 1,09  |
| XS1910245676 - RFIJA BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14     | EUR    |                  |       | 1.006            | 0,54  |
| XS2615917585 - RFIJA DIAGEO FINANCE PJ 3.50 2025-06-26  | EUR    | 802              | 0,39  | 799              | 0,43  |
| XS2626344266 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25   | EUR    |                  |       | 555              | 0,30  |
| XS2366741170 - RFIJA LEASYS SPA 0.00 2024-07-22         | EUR    |                  |       | 521              | 0,28  |
| FR0013506508 - RFIJA LVMH MOET HENNESSY 0.75 2025-04-07 | EUR    | 971              | 0,47  | 969              | 0,52  |
| XS1509006380 - RFIJA GOLDMAN SACHS GRH 2.51 2025-05-01  | EUR    | 305              | 0,15  | 300              | 0,16  |
| DE000A11QSB8 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 1.88 2024-07-08   | EUR    |                  |       | 2.099            | 1,13  |
| FR001400H73 - RFIJA L OREAL SA 3.12 2025-05-19          | EUR    | 896              | 0,44  | 893              | 0,48  |
| XS2526839175 - RFIJA SIEMENS FINANCIE 2.25 2025-03-10   | EUR    | 300              | 0,15  | 298              | 0,16  |
| FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14      | EUR    | 296              | 0,14  |                  |       |
| FR001400H7E7 - RFIJA LVMH MOET HENNESSY 3.38 2025-10-21 | EUR    | 805              | 0,39  |                  |       |
| XS2554487905 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15   | EUR    | 509              | 0,25  |                  |       |
| XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18   | EUR    | 206              | 0,10  |                  |       |
| DE000A3LGGLO - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13   | EUR    | 501              | 0,24  | 499              | 0,27  |
| FR0013478849 - RFIJA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03       | EUR    | 200              | 0,10  | 198              | 0,11  |
| XS2533012790 - RFIJA COCA COLA HBC FJ 2.75 2025-09-23   | EUR    | 819              | 0,40  |                  |       |
| XS2535307743 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15   | EUR    | 190              | 0,09  |                  |       |
| XS2536730448 - RFIJA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22   | EUR    | 499              | 0,24  |                  |       |
| XS1648298559 - RFIJA NESTLE HOLDINGS  0.88 2025-07-18   | EUR    | 951              | 0,46  |                  |       |
| XS2306621934 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23    | EUR    |                  |       | 96               | 0,05  |
| DE000A3E5MF0 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16         | EUR    |                  |       | 299              | 0,16  |
| DE000A3E5XK7 - RFIJA KFV 0.00 2024-11-15                | EUR    |                  |       | 947              | 0,51  |
| XS1550135831 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  1.00 2024-09-16   | EUR    |                  |       | 818              | 0,44  |
| XS1485597329 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06   | EUR    |                  |       | 983              | 0,53  |
| FR001400E904 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01      | EUR    | 496              | 0,24  |                  |       |
| XS2560411543 - RFIJA ACHMEA BV 3.62 2025-11-29          | EUR    | 330              | 0,16  |                  |       |
| XS2583352443 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17   | EUR    | 301              | 0,15  |                  |       |
| XS2590758400 - RFIJA AT&T INC. 3.55 2025-11-18          | EUR    | 798              | 0,39  |                  |       |
| XS24917338352 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28  | EUR    | 403              | 0,20  | 401              | 0,22  |
| XS2696903728 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.50 2025-10-02   | EUR    | 814              | 0,40  |                  |       |
| XS1614416193 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17     | EUR    | 960              | 0,47  |                  |       |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año        |        | 25.453           | 12,41 | 23.728           | 12,79 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 119.973          | 58,48 | 117.049          | 62,98 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 119.973          | 58,48 | 117.049          | 62,98 |
| IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORPORATE B | EUR    | 1.837            | 0,90  | 1.799            | 0,97  |
| IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR | EUR    | 1.458            | 0,71  | 1.426            | 0,77  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 3.295            | 1,61  | 3.225            | 1,74  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 123.268          | 60,09 | 120.273          | 64,72 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 177.544          | 86,56 | 159.989          | 86,10 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de los posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que

gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

#### 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2024 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2024 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2024 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2024 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.442.800 Euros al final del ejercicio 2024. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2024 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2024 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2024 en el cuadro que se adjunta a continuación).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.038.789 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas al final del ejercicio 2024, siendo su total de remuneración de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.842.229 Euros y su Remuneración variable 2.564.106 Euros para el ejercicio 2024, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros en el ejercicio 2024.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2024:

Euros (plantilla activa a 31/12/2024)\*

Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023\*\* Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios

Altos cargos 2.038.789 230.365 1.363.500 85.053 12

Resto de empleados 13.404.011 480.220 5.806.311 300.505 199

Total 15.442.800 710.586 7.169.811 385.558 211

\*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

\*\*Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

#### 2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.

La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.

La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.

Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

Estructura de la remuneración:

Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.

Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).

Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo, en las asignaciones internacionales

Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.

Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado, ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.

Altos directivos.

Personal que ejerza función de control.

Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.

Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;

La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;

La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);

La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo entre otros aspectos, la reducción y recuperación del variable:

Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.

Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.

Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.

Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Durante el segundo semestre de 2024 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 4278,75 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,31%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el

fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 34420000 euros, y un tipo de -2,44%.