

SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI

Nº Registro CNMV: 2787

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/06/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Responsabilidad Solidario es un Fondo de Inversión Ético de Renta Fija Mixta Euro. Se seguirán criterios financieros y extrafinancieros o de inversión socialmente responsable (Medio Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) según el Ideario Ético. Se invierte entre 70-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles) con al menos calidad media (mínimo BBB-) pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Se podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España si fuera inferior. Duración media de la cartera: 0-6 años. Hasta 30% de la exposición total será renta variable de alta/media capitalización de cualquier sector. Los emisores/mercados de renta fija y variable serán de la OCDE (principalmente europeos) y hasta 15% de la exposición total de países emergentes. La exposición a renta fija y variable recoge el porcentaje de inversión en bonos convertibles. La suma de la renta fija y variable emergente y/o High yield no superará el 15% de la exposición total. La renta variable emitida por entidades de fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-30% del patrimonio en IIC financieras activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Mínimo el 70% de la cartera cumple con el Ideario Ético fijado por la Fundación Pablo VI basado en los principios de la doctrina social de la Iglesia y la Comisión Ética es responsable de su cumplimiento, no pudiendo invertirse en activos que vayan contra estos principios.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EG0U) y Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index (ERL0) para la renta fija y Eurostoxx 50 para la renta variable. Se seguirán criterios financieros y extrafinancieros o de inversión socialmente responsable (Medio Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) según el Ideario Ético.

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	0,36	1,02	1,43	3,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,87	4,74	3,10	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	1.837.959,60	2.063.499,78	7.777	8.419	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	20.526,31	20.736,31	11	11	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE M	52.851,00	73.843,50	113	131	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE F	5.469,41	7.578,97	42	46	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	247.227	329.759	358.824	467.101
CLASE CARTERA	EUR	2.989	4.322	7.172	8.470
CLASE M	EUR	7.279	11.563	14.549	19.615
CLASE F	EUR	774	1.292	1.600	2.569

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	134,5117	131,0573	124,0818	139,1163
CLASE CARTERA	EUR	145,6008	140,1834	131,1521	145,3038
CLASE M	EUR	137,7287	133,6693	126,0622	140,7864
CLASE F	EUR	141,5489	137,3769	129,5588	144,6916

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,75		0,75	1,49		1,49	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	0,05	0,10	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	2,64	-0,15	2,45	-0,26	0,58	5,62	-10,81	2,22	2,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	30-10-2024	-0,44	17-01-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14-11-2024	0,54	12-06-2024	1,22	02-02-2023

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,08	2,85	3,01	3,42	3,03	3,64	4,04	3,15	2,10
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	13,89	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,76	3,41	0,27	0,71
Indice folleto	2,93	2,81	2,81	3,23	2,86	3,71	5,52	2,44	2,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	3,11	1,70

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,63	1,67	1,62

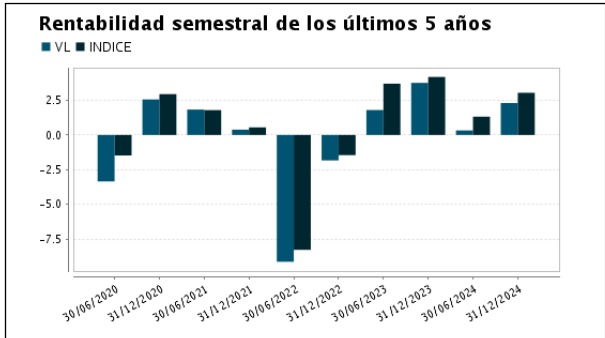
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2019
Rentabilidad IIC	3,86	0,15	2,76	0,04	0,88	6,89	-9,74	3,44	4,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	30-10-2024	-0,44	17-01-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14-11-2024	0,54	12-06-2024	1,22	02-02-2023

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,08	2,85	3,01	3,42	3,03	3,64	4,04	3,15	2,10
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	13,89	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,76	3,41	0,27	0,71
Indice folleto	2,93	2,81	2,81	3,23	2,86	3,71	5,52	2,44	2,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,43	3,40	1,81

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,44	0,48	0,43

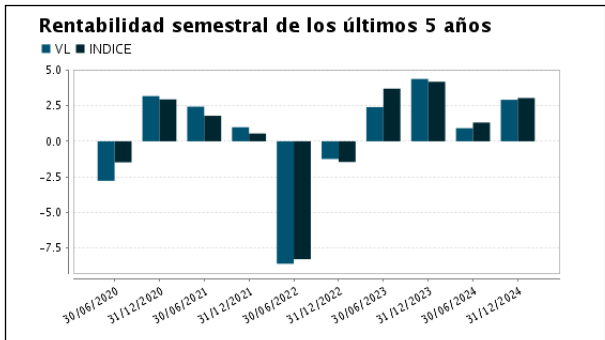
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,04	-0,05	2,55	-0,16	0,68	6,03	-10,46	2,48	3,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	30-10-2024	-0,44	17-01-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14-11-2024	0,54	12-06-2024	1,22	02-02-2023

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,08	2,85	3,01	3,42	3,03	3,64	4,03	2,99	1,97
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	13,89	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,76	3,41	0,27	0,71
Indice folleto	2,93	2,81	2,81	3,23	2,86	3,71	5,52	2,44	2,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,42	3,42	3,42	3,42	3,53	3,28	0,90

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,24	1,28	1,23

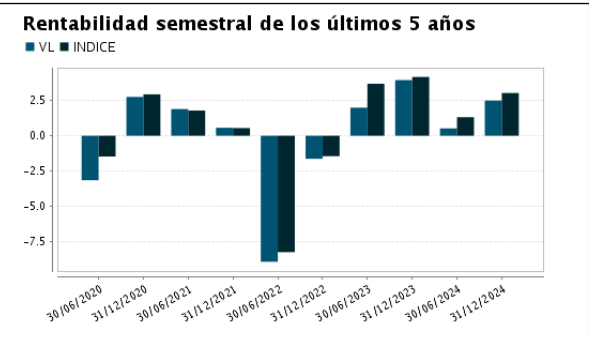
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 F .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	3,04	-0,05	2,55	-0,16	0,68	6,03	-10,46	2,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	30-10-2024	-0,44	17-01-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14-11-2024	0,54	12-06-2024	1,22	02-02-2023

(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	3,08	2,85	3,01	3,42	3,03	3,64	4,03	2,98	
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	2,93	2,81	2,81	3,23	2,86	3,71	5,52	2,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,32	2,32	2,34	2,36	2,38	2,40	2,49	1,03	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,24	1,27	

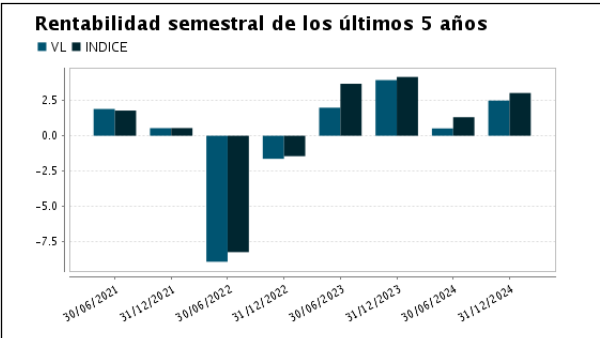
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	253.881	98,30	280.629	98,39
* Cartera interior	38.798	15,02	38.295	13,43
* Cartera exterior	210.934	81,67	238.709	83,69
* Intereses de la cartera de inversión	4.148	1,61	3.625	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.472	1,73	4.470	1,57
(+/-) RESTO	-83	-0,03	123	0,04
TOTAL PATRIMONIO	258.269	100,00 %	285.222	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)	285.222	346.936	346.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,23	-19,63	-32,45	-46,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,34	0,30	2,48	557,81
(+) Rendimientos de gestión	3,15	1,11	4,10	142,28
+ Intereses	1,21	1,22	2,43	-15,36
+ Dividendos	0,13	0,37	0,51	-70,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,28	-0,48	0,66	-325,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	0,04	0,53	1.161,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-111,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-163,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,81	-1,62	-14,09
- Comisión de gestión	-0,74	-0,73	-1,46	-13,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,45
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-33,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,43
+ 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	-85,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	258.269	285.222	258.269	

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

3. Inversiones financieras

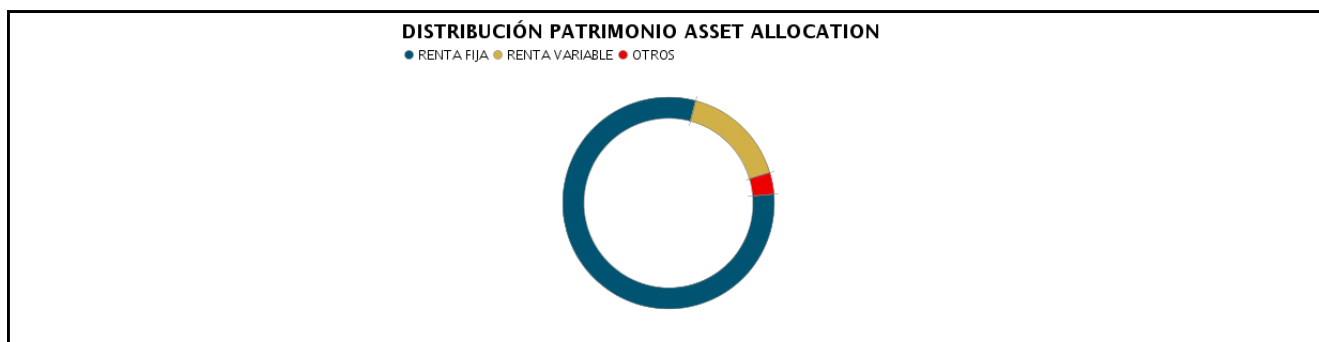
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.415	13,35	32.817	11,53
TOTAL RENTA FIJA	34.415	13,35	32.817	11,53
TOTAL RV COTIZADA	4.383	1,71	5.478	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE	4.383	1,71	5.478	1,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.798	15,06	38.295	13,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	173.232	67,14	191.929	67,28
TOTAL RENTA FIJA	173.232	67,14	191.929	67,28
TOTAL RV COTIZADA	37.701	14,60	46.780	16,40
TOTAL RENTA VARIABLE	37.701	14,60	46.780	16,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	210.934	81,74	238.709	83,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	249.732	96,80	277.004	97,13

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Desde el 1.01.2025, inclusive, se va a reducir la comisión de depositario de la Clase A, Clase F y Clase M del fondo, quedando establecida como a continuación se indica:

Comisión de depositario de la Clase A, Clase F y Clase M:

0.06% (antes 0.1%) desde el 1.01.2025, inclusive.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com 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/política-de-privacidad/>

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

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 91,78 - 0,34%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 23 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 2.34 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): 0,4

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,93 - 0,01%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 12,62 - 0,05%

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 TIRAS 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 TIRAS 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 dolares/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, Cartera, F y M, 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 0,74% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,12% durante el periodo y las clases F y M obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,54% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 8,88% hasta 247.227.066 euros en la clase A, creció en un 1,87% hasta 2.988.646 euros en la clase Cartera, decreció en un 26,03% hasta 774.189 euros en la clase F y decreció en un 26,64% hasta 7.279.098 euros en la clase M. El número de participes disminuyó en el periodo* en 642 lo que supone 7.777 participes para la clase A, se mantuvo en 11 participes para la clase Cartera, disminuyó en 4 lo que supone 42 participes para la clase F y disminuyó en 18 lo que supone 113 participes para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,15% y la acumulada en el año de 2,64% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,15% y la acumulada en el año de 3,86% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,05% y la acumulada en el año de 3,04% para las clases F y M.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,40% durante el trimestre para la clase A, 0,10% para la clase Cartera y 0,31% para las clases F y M.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,45%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,43% para la clase Cartera. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,45%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,44% para las clases A, F y M.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,87% 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 2,76% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Empezamos el semestre con un posicionamiento de sobre ponderación en renta variable. En la macro, se desvanecen los miedos de recesión, la componente de empleo se mantiene robusta y la inflación sigue en su senda de normalización hacia el objetivo del banco central europeo. Por el lado negativo, el crecimiento, fundamentalmente lastrado por Francia y Alemania. De cara al evento del semestre que fueron las elecciones americanas, neutralizamos vendiendo exposición para luego comprar a mejores niveles cerrando el año con una exposición de 16.3%.

Respecto a la renta fija, hemos mantenido un posicionamiento positivo que se ha ido incrementando durante el semestre. Con una preferencia por la renta fija de gobiernos frente al crédito privado donde esperaríamos un repunte de los diferenciales para aumentar la posición. A pesar de tener una inflación en la zona euro que parece más controlada que en

Estados Unidos, el efecto contagio ha afectado a los bonos europeos. Sobre todo, a los de larga duración de gobiernos. Todo ello a pesar de encontrarnos en un periodo de bajadas de tipos de interés.

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 0,29% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,46%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

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, Cartera, F y M medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,85%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,45% para la clase A, alcanzó 3,36% para la clase Cartera, alcanzó 2,32% para la clase F y alcanzó 3,42% para la clase M. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,81% 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.

Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. Para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos de voto de forma eficaz y responsable.

SAM Investment Holdings S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades de SAM. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM SP) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España Sección Sostenibilidad). Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en las que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM SP.

SAM SP cuenta con unos criterios de voto propios alineados con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas, que incorporan las particularidades locales y sectoriales, así como las mejores prácticas a nivel internacional. A la hora de decidir el sentido del voto SAM SP se basa en diversas fuentes, que incluyen la realización de análisis internos y el uso de servicios de asesores de voto (Institutional Shareholder Services), el cual contempla el análisis de información ASG (ambiental, social y de gobierno corporativo), de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares de referencia.

Principales cifras en 2024

La información de detalle¹ de las actividades de voto puede encontrarse en la página web de Santander Asset Management España ¿ Sección Sostenibilidad.

Igualmente, en el informe de voto de la gestora (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad) se explican los principales motivos que han llevado a votar en contra en algunas ocasiones, siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación, y los estándares internacionales y locales de aplicación en cada caso.

1 Durante de la aplicación del proceso de voto, con carácter excepcional, para algunos activos sujetos al alcance de la política no se ha acudido a la junta debido a limitaciones operativas puntuales surgidas durante el proceso.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

El importe cedido a las ONGs desde el 1 de enero del 2024 al 31 de diciembre del 2024 es de 720.004 euros. Las ONGs y los importes correspondientes son las siguientes: Fundación Pablo VI: 28.000 euros, Cáritas Española: 173.001,08 euros, Manos Unidas: 173.001,08 euros y al menos 5 proyectos ligados a la economía social y desarrollados en España: 346.002,17 euros. Adicionalmente la clase F ha cedido 2.136,25. Dicho pago se realizará anualmente.

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, recogiendo 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 45 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 Variable han supuesto un 48,47% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 39700,41 euros, lo que representa un 0,013% 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	%
ES0000012H41 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR	999	0,39	1.052	0,37
ES0000012J15 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	6.658	2,58		
ES0000012K53 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	3.047	1,18	5.944	2,08
ES0000012B88 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	5.463	2,12	3.192	1,12
ES0000012G91 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	3.566	1,38	5.705	2,00
ES0000012A89 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	2.790	1,08	6.504	2,28
ES00000127A2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	4.482	1,74	4.736	1,66
ES0000012K20 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	2.484	0,96		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.489	11,43	27.133	9,51
ES0344251022 - RFIIJA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	103	0,04	101	0,04
XS2558916693 - RFIIJA IBERDROLA FINANZ 3.12 2028-11-22	EUR	505	0,20	496	0,17
XS2484587048 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 2.59 2031-05-25	EUR	191	0,07	187	0,07
ES0213307061 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR	370	0,14	729	0,26
XS1684831982 - RFIIJA MERLIN PROPERTIE 2.38 2029-09-18	EUR	944	0,37	913	0,32
XS1725677543 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR			853	0,30
XS2908735504 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	100	0,04		
XS2835902243 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.62 2030-06-07	EUR	103	0,04	100	0,04
XS2764459363 - RFIIJA CAIXABANK SA 4.12 2032-02-09	EUR	104	0,04	100	0,04
XS2747065030 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.88 2034-01-15	EUR	104	0,04	101	0,04
XS2947089012 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 3.50 2031-05-27	EUR	100	0,04		
XS2788614498 - RFIIJA AMADEUS IT GROUP 3.50 2029-03-21	EUR	204	0,08	199	0,07
XS2889406497 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 4.38 2036-08-29	EUR	102	0,04		
XS2753311393 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR			199	0,07
XS2790910272 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2031-03-26	EUR	205	0,08	198	0,07
XS2893180039 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,04		
XS2894862080 - RFIIJA REPSOL EUROPE FI 3.62 2034-09-05	EUR	100	0,04		
XS2113889351 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR	899	0,35	1.509	0,53
XS290821899 - RFIIJA IBERDROLA FINANZ 2.62 2028-03-30	EUR	100	0,04		
XS2902578249 - RFIIJA CAIXABANK SA 3.62 2032-09-19	EUR	101	0,04		
XS290822277 - RFIIJA IBERDROLA FINANZ 3.38 2035-09-30	EUR	99	0,04		
XS2949317676 - RFIIJA IBERDROLA FINANZ 4.25 2079-08-28	EUR	101	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.640	1,81	5.685	2,02
XS1725677543 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	286	0,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		286	0,11		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.415	13,35	32.817	11,53
TOTAL RENTA FIJA		34.415	13,35	32.817	11,53
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.390	0,54	843	0,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.331	0,52	1.594	0,56
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			514	0,18
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	152	0,06	180	0,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	383	0,15	913	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.127	0,44	1.433	0,50
TOTAL RV COTIZADA		4.383	1,71	5.478	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE		4.383	1,71	5.478	1,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.798	15,06	38.295	13,45
DE000BU27006 - RFIIJA BUNDESobligation 2.40 2030-11-15	EUR	6.654	2,58	7.105	2,49
FR0013407236 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.50 2029-05-25	EUR	10.219	3,96	10.853	3,80
FR0014003513 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2027-02-25	EUR	2.354	0,91	7.611	2,67
AT0000A2NW83 - RFIIJA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2031-02-20	EUR	1.167	0,45		
IT0005548315 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 3.80 2028-08-01	EUR	1.761	0,68	1.854	0,65
IT0005595803 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 3.45 2031-07-15	EUR	2.544	0,98	2.654	0,93
DE000BU25026 - RFIIJA BUNDESobligation 2.10 2029-04-12	EUR	3.731	1,44	3.171	1,11
IE00BDHDP44 - RFIIJA IRELAND GOVERNME 0.90 2028-05-15	EUR	840	0,33		
DE0001102531 - RFIIJA BUNDESobligation 0.00 2031-02-15	EUR	3.405	1,32	3.629	1,27
IT0005556011 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	1.860	0,72	1.979	0,69
DE000BU25000 - RFIIJA BUNDESobligation 2.20 2028-04-13	EUR	5.509	2,13	9.745	3,42
DE0001102390 - RFIIJA BUNDESrepublik D 0.50 2026-02-15	EUR	2.718	1,05	12.179	4,27
FR0014000R98 - RFIIJA SOCIETE NATIONAL 3.12 2034-05-25	EUR	196	0,08	193	0,07
IT0005390874 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	6.175	2,39		
IT0005495731 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR	5.748	2,23	4.339	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011883966 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC]2.50 2030-05-25	EUR	5.590	2,16	5.945	2,08
FR001400AIN5 - RFIIJA[FRANCE REPUBLIC]0.75 2028-02-25	EUR	11.087	4,29	11.781	4,13
IT0005580094 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]3.50 2031-02-15	EUR	2.039	0,79	2.129	0,75
FR001400PSS1 - RFIIJA[RTE RESEAU DE TR]3.50 2033-04-30	EUR	101	0,04	99	0,03
NL0015000RP1 - RFIIJA[NETHERLANDS GOVE]0.50 2032-07-15	EUR	1.679	0,65		
NL0015031501 - RFIIJA[NETHERLANDS GOVE]0.00 2027-01-15	EUR	3.347	1,30		
DE0001102556 - RFIIJA[BUNDESOBLIGATION]0.00 2028-11-15	EUR	4.316	1,67	4.597	1,61
IT0005437147 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]0.00 2026-04-01	EUR	6.836	2,65	7.295	2,56
BE0000345547 - RFIIJA[BELGIUM GOVERNME]0.80 2028-06-22	EUR	3.343	1,29		
AT0000A12GE4 - RFIIJA[AUSTRIA GOVERNME]0.75 2028-02-20	EUR	1.672	0,65		
DE0001141851 - RFIIJA[BUNDESOBLIGATION]0.00 2027-04-16	EUR	5.034	1,95	12.660	4,44
IT0005500068 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]2.65 2027-12-01	EUR	4.048	1,57	6.148	2,16
DE0001141844 - RFIIJA[BUNDESOBLIGATION]0.00 2026-10-09	EUR	3.900	1,51	6.034	2,12
IT0005274805 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI]2.05 2027-08-01	EUR	2.432	0,94	2.569	0,90
FR0013131877 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC]0.50 2026-05-25	EUR	5.007	1,94	14.450	5,07
FR001400BKZ3 - RFIIJA[FRANCE REPUBLIC]2.00 2032-11-25	EUR	1.656	0,64		
IT0005493298 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]1.20 2025-08-15	EUR			3.493	1,22
IT0005542797 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]3.70 2030-06-15	EUR	5.354	2,07	5.612	1,97
FR0000187635 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC]5.75 2032-10-25	EUR	1.977	0,77		
BE0000335449 - RFIIJA[BELGIUM GOVERNME]1.00 2031-06-22	EUR	3.315	1,28		
DE0001102580 - RFIIJA[BUNDESOBLIGATION]0.00 2032-02-15	EUR	828	0,32		
BE0000352618 - RFIIJA[BELGIUM GOVERNME]0.00 2031-10-22	EUR	835	0,32		
IT0005518128 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]4.40 2033-05-01	EUR	831	0,32		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		130.107	50,37	148.124	51,93
IT0005493298 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]1.20 2025-08-15	EUR	3.700	1,43		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.700	1,43		
XS2804485915 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]3.62 2030-10-16	EUR	102	0,04	99	0,03
DE000A351U49 - RFIIJA[ALLIANZ SE]5.82 2053-07-25	EUR	113	0,04	109	0,04
DE000DL19T26 - RFIIJA[DEUTSCHE BANK AG]1.75 2028-01-17	EUR	468	0,18	1.280	0,45
XS2810308846 - RFIIJA[PROCTER AND GA]3.15 2028-04-29	EUR	102	0,04	100	0,04
FR001400AFO9 - RFIIJA[SUEZ]2.88 2034-05-24	EUR	186	0,07	178	0,06
XS2022084367 - RFIIJA[CNH INDUSTRIAL F]1.62 2029-07-03	EUR			643	0,23
XS2829852842 - RFIIJA[ALLIANDER NV]4.50 2029-06-27	EUR	104	0,04	101	0,04
XS2834471463 - RFIIJA[AXA SA]3.38 2034-05-31	EUR	101	0,04	98	0,03
XS2439704318 - RFIIJA[SSE PLC]4.00 2049-04-21	EUR			668	0,23
XS2242633332 - RFIIJA[PEPSICO INC]1.05 2050-10-09	EUR	185	0,07	178	0,06
XS2757515882 - RFIIJA[COCA COLA HBC FI]3.38 2028-02-27	EUR	203	0,08	199	0,07
XS2767489474 - RFIIJA[UNILEVER FINANCE]3.25 2032-02-15	EUR	510	0,20	497	0,17
XS2767499275 - RFIIJA[SNAM SPA]3.38 2028-02-19	EUR	203	0,08	198	0,07
XS2800653581 - RFIIJA[CA AUTO BANK SPA]3.75 2027-04-12	EUR	102	0,04	100	0,03
XS1028950290 - RFIIJA[INN GROUP NV]4.50 2049-07-15	EUR	1.311	0,51	1.619	0,57
XS2908897742 - RFIIJA[PROLOGIS INTL FU]3.70 2034-10-07	EUR	100	0,04		
XS2209023402 - RFIIJA[TERNA RETE ELET]0.75 2032-07-24	EUR	225	0,09	217	0,08
FR0013290749 - RFIIJA[RTE RESEAU DE TR]1.88 2037-10-23	EUR	411	0,16	642	0,23
FR0013534484 - RFIIJA[ORANGE SA]0.12 2029-09-16	EUR	423	0,16	413	0,14
FR001400P1Y4 - RFIIJA[CREDIT MUTUEL AR]3.62 2033-10-03	EUR	204	0,08	197	0,07
XS2818290509 - RFIIJA[COCA COLA CO/THE]3.12 2032-05-14	EUR	101	0,04	99	0,03
XS2932080851 - RFIIJA[SKANDINAVISKA EN]3.12 2031-11-05	EUR	99	0,04		
XS2834367646 - RFIIJA[MEDTRONIC INC]3.65 2029-10-15	EUR	103	0,04	101	0,04
XS285719804 - RFIIJA[TOYOTA MOTOR CRE]3.62 2031-07-15	EUR	102	0,04		
XS2769892600 - RFIIJA[SIEMENS FINANCIE]3.62 2044-02-22	EUR	199	0,08	194	0,07
XS2180009081 - RFIIJA[AT&T INC.]2.60 2038-05-19	EUR	87	0,03	84	0,03
XS2780025271 - RFIIJA[KONINKLIJKE AHOL]3.38 2031-03-11	EUR	102	0,04	100	0,03
PTEDPZ0M0011 - RFIIJA[EDP ENERGIA DJ]4.75 2054-05-29	EUR	103	0,04	99	0,03
XS2317288301 - RFIIJA[KONINKLIJKE AHOL]0.38 2030-03-18	EUR	167	0,06	163	0,06
XS2817890077 - RFIIJA[MUENCHENER RUECK]4.25 2044-05-26	EUR	103	0,04	99	0,03
XS2321427408 - RFIIJA[BANK OF AMERICA]0.69 2031-03-22	EUR	177	0,07	421	0,15
XS2831084657 - RFIIJA[ENEXIS HOLDING N]3.50 2036-05-30	EUR	102	0,04	99	0,03
XS2831594697 - RFIIJA[JYSKE BANK A/S]4.12 2030-09-06	EUR	103	0,04	101	0,04
XS1879112495 - RFIIJA[ARGENTUM NETHERL]2.00 2030-09-17	EUR	306	0,12	687	0,24
XS2579606927 - RFIIJA[RAIFFEISEN BANK]4.75 2027-01-26	EUR	1.326	0,51	1.311	0,46
BE0390124874 - RFIIJA[KBC GROEP NV]3.75 2032-03-27	EUR	103	0,04	100	0,03
XS2904554990 - RFIIJA[HEIDELBERG MATER]3.38 2031-10-17	EUR	101	0,04		
XS2905583014 - RFIIJA[FCC SERVICIOS ME]3.72 2031-10-08	EUR	100	0,04		
IT0005598971 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]3.88 2028-06-11	EUR	153	0,06	150	0,05
DE000A383QQ2 - RFIIJA[AMPRION GMBH]3.12 2030-08-27	EUR	100	0,04		
DE000CZ45Y63 - RFIIJA[COMMERZBANK AG]2.62 2028-12-08	EUR	99	0,04		
FR0013463775 - RFIIJA[CNP ASSURANCES]2.00 2050-07-27	EUR	364	0,14	347	0,12
FR0013505260 - RFIIJA[CARREFOUR SA]2.62 2027-12-15	EUR	327	0,13	1.375	0,48
FR0013507647 - RFIIJA[SNCF EPIC]0.62 2030-04-17	EUR	256	0,10	251	0,09
FR0014000UL9 - RFIIJA[BNP PARIBAS SA]0.62 2032-12-03	EUR	152	0,06	737	0,26
FR001400QQL3 - RFIIJA[ENGIE SA]5.12 2079-06-15	EUR	209	0,08	199	0,07
FR001400TL81 - RFIIJA[CREDIT MUTUEL AR]3.31 2034-10-25	EUR	99	0,04		
FR001400TT34 - RFIIJA[L OREAL SA]2.50 2027-11-06	EUR	100	0,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2919679816 - RFIIJA EUROGRID GMBH 3.08 2027-10-18	EUR	101	0,04		
XS2830327446 - RFIIJA A2A SPA 5.00 2079-09-11	EUR	103	0,04	99	0,03
XS2930571174 - RFIIJA SWEDBANK AB 2.88 2029-04-30	EUR	99	0,04		
XS2940309649 - RFIIJA NATIONAL BANK GR 3.50 2030-11-19	EUR	100	0,04		
XS2542914986 - RFIIJA EDP FINANCE BV 3.88 2030-03-11	EUR	207	0,08	202	0,07
XS2643234011 - RFIIJA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR	217	0,08	529	0,19
XS2575971994 - RFIIJA ABN AMRO GROUP N 4.00 2028-01-16	EUR	923	0,36	908	0,32
XS2788600869 - RFIIJA DEUTSCHE TELEKOM 3.25 2036-03-20	EUR	200	0,08	192	0,07
XS1789759195 - RFIIJA RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	254	0,10	250	0,09
XS2894910665 - RFIIJA NATIONAL GRID NO 3.63 2031-09-03	EUR	102	0,04		
XS2707169111 - RFIIJA AIB GROUP PLC 5.25 2031-10-23	EUR	220	0,09	428	0,15
XS2609970848 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 5.40 2033-04-20	EUR			316	0,11
XS2718201515 - RFIIJA NESTE OIL OYJ 3.88 2031-05-21	EUR	102	0,04	100	0,04
XS2823825802 - RFIIJA BMW INTERNATIONA 3.50 2032-11-17	EUR	101	0,04	100	0,03
XS2831017467 - RFIIJA SWEDBANK AB 3.38 2030-05-29	EUR	102	0,04	100	0,03
XS2534985523 - RFIIJA DNB BANK ASA 3.12 2027-09-21	EUR	805	0,31	792	0,28
XS2838379712 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	102	0,04	100	0,04
XS2838924848 - RFIIJA BECTON DICKINSON 4.03 2036-06-07	EUR	206	0,08	200	0,07
XS2841150316 - RFIIJA STEDIN HOLDING N 3.62 2031-06-20	EUR	205	0,08	201	0,07
XS2443920249 - RFIIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	491	0,19	481	0,17
XS2771494940 - RFIIJA REN FINANCE BV 3.50 2032-02-27	EUR	201	0,08	197	0,07
XS2791972248 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 3.76 2034-03-21	EUR	205	0,08	199	0,07
XS2406569579 - RFIIJA TENNET HOLDING B 0.88 2035-06-16	EUR	234	0,09	225	0,08
FR0014005ZP8 - RFIIJA ENGIE SA 0.38 2029-10-26	EUR	427	0,17	416	0,15
FR001400E797 - RFIIJA BPCE SA 4.00 2032-11-29	EUR	105	0,04	102	0,04
FR001400RYN6 - RFIIJA ESSILOR INTERNAT 2.88 2029-03-05	EUR	100	0,04		
FR001400SCZ4 - RFIIJA SCHNEIDER ELECTRI 3.38 2036-09-03	EUR	100	0,04		
FR001400U4M6 - RFIIJA RCI BANQUE SA 3.38 2029-07-26	EUR	99	0,04		
XS2823235085 - RFIIJA AIB GROUP PLC 4.62 2035-05-20	EUR	207	0,08	198	0,07
XS2934874566 - RFIIJA COCA COLA HBC FI 3.12 2032-11-20	EUR	99	0,04		
XS2035620710 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	622	0,24	610	0,21
XS2742660157 - RFIIJA MOTABILITY OPERA 3.62 2029-07-24	EUR	205	0,08	200	0,07
XS2345996743 - RFIIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	346	0,13	333	0,12
XS2783118131 - RFIIJA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	203	0,08	197	0,07
AT0000A2GH08 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR	369	0,14	822	0,29
BE0002831122 - RFIIJA FLUVIUS SYSTEM O 0.62 2031-11-24	EUR	159	0,06	155	0,05
XS1402921412 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 1.50 2026-10-29	EUR	479	0,19	474	0,17
XS187529180 - RFIIJA PROLOGIS INTERNA 1.62 2032-06-17	EUR	235	0,09	226	0,08
XS2527319979 - RFIIJA EUROGRID GMBH 3.28 2031-09-05	EUR	300	0,12	291	0,10
XS2837788947 - RFIIJA NORDEA BANK ABP 3.38 2029-06-11	EUR	102	0,04	100	0,03
XS2338955805 - RFIIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	1.642	0,64	1.603	0,56
XS2047500926 - RFIIJA E ON SE 0.35 2030-02-28	EUR	446	0,17	427	0,15
XS2755487076 - RFIIJA DEUTSCHE BAHN FI 3.38 2038-01-29	EUR	101	0,04	98	0,03
XS2584685387 - RFIIJA RWE AG 4.12 2035-02-13	EUR	290	0,11	285	0,10
XS2389343380 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 0.50 2029-09-23	EUR	344	0,13	335	0,12
XS2790333707 - RFIIJA MORGAN STANLEY 3.79 2030-03-21	EUR			200	0,07
AT0000A3DGG2 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 3.25 2032-08-27	EUR	100	0,04		
IT0005598989 - RFIIJA UNICREDIT SPA 4.20 2034-06-11	EUR	154	0,06	294	0,10
IT0005620189 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 3.00 2031-01-15	EUR	99	0,04		
FR0013409844 - RFIIJA SANOFI SA 0.88 2029-03-21	EUR	452	0,18	443	0,16
FR001400F1M1 - RFIIJA ENGIE SA 4.25 2043-01-11	EUR	103	0,04	98	0,03
FR001400RCO0 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 4.50 2034-12-17	EUR	102	0,04		
FR001400RMM3 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 3.75 2031-01-23	EUR	102	0,04		
FR001400SIL1 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 3.88 2034-09-11	EUR	100	0,04		
FR001400SMM1 - RFIIJA ORANGE SA 3.25 2035-01-17	EUR	99	0,04		
FR001400SWX7 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 3.50 2031-04-01	EUR	99	0,04		
XS2927515598 - RFIIJA NORDEA BANK ABP 3.00 2031-10-28	EUR	99	0,04		
XS2942479044 - RFIIJA ENBW INTERNATION 3.75 2035-11-20	EUR	100	0,04		
XS2956845262 - RFIIJA EUROBANK SA (ATH) 3.25 2030-03-12	EUR	99	0,04		
XS2868171229 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 3.50 2030-11-06	EUR	101	0,04		
XS2270142966 - RFIIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.62 2050-12-08	EUR	52	0,02	50	0,02
XS2590758665 - RFIIJA AT&T INC. 3.95 2031-04-30	EUR	314	0,12	305	0,11
XS2893858352 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 3.88 2030-01-03	EUR	102	0,04		
FR0013511227 - RFIIJA CREDIT MUTUEL AR 0.88 2027-05-07	EUR	734	0,28	726	0,25
FR001400E7J5 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 3.38 2027-07-28	EUR	1.719	0,67	2.183	0,77
XS2830466137 - RFIIJA AMERICAN TOWER C 3.90 2030-05-16	EUR	103	0,04	100	0,03
XS2242929532 - RFIIJA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR			1.047	0,37
XS2051777873 - RFIIJA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	736	0,28	715	0,25
XS2166754957 - RFIIJA SCHLUMBERGER FIN 1.38 2026-10-28	EUR	1.320	0,51	1.303	0,46
XS2696803696 - RFIIJA TELENOR ASA 4.00 2030-10-03	EUR	525	0,20	516	0,18
XS1197833137 - RFIIJA COCA COLA CO/THE 1.62 2035-03-09	EUR	550	0,21	883	0,31
XS2910610364 - RFIIJA ABN AMRO GROUP N 3.00 2031-10-01	EUR	100	0,04		
XS2810794680 - RFIIJA PROLOGIS EURO FI 4.00 2034-05-05	EUR	206	0,08	199	0,07
FR001400T9Q9 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 3.25 2031-10-17	EUR	100	0,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2537251170 - RFIIJA AXA SA 3.75 2030-10-12	EUR	663	0,26	646	0,23
XS2941482569 - RFIIJA ING GROEP NV 3.38 2032-11-19	EUR	100	0,04		
XS2941605409 - RFIIJA DANSKE BANK A/S 3.75 2036-11-19	EUR	100	0,04		
XS2347663507 - RFIIJA ASTRAZENECA PLC 0.38 2029-06-03	EUR	771	0,30	754	0,26
XS2948048462 - RFIIJA DE VOLKSBANK NV 4.12 2035-11-27	EUR	100	0,04		
XS2384723263 - RFIIJA MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	422	0,16	414	0,15
XS2887901911 - RFIIJA BMW INTERNATIONAL 3.38 2034-08-27	EUR	99	0,04		
XS2815980664 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 3.88 2032-05-14	EUR	102	0,04	100	0,03
XS2636745882 - RFIIJA AUTOSTRADE LITAL 5.12 2033-06-14	EUR	108	0,04	104	0,04
XS2384269101 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-09-07	EUR			362	0,13
XS2796609787 - RFIIJA COMPAGNIE DE ST 3.38 2030-04-08	EUR	101	0,04	99	0,03
XS2798269069 - RFIIJA TERNA RETE ELET 4.75 2029-04-11	EUR	103	0,04	99	0,03
IT0005611550 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR	152	0,06		
FR001400P3D4 - RFIIJA RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04	EUR	202	0,08	200	0,07
FR001400Q0T5 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 3.50 2031-05-15	EUR	101	0,04	99	0,03
FR001400S278 - RFIIJA LTE RESEAU DE TR 3.50 2036-10-02	EUR	100	0,04		
XS2320745156 - RFIIJA HANNOVER RUECK S 1.38 2042-06-30	EUR	257	0,10	246	0,09
XS2842061421 - RFIIJA HEIDELBERG MATER 3.95 2034-07-19	EUR	102	0,04	99	0,03
XS2862984601 - RFIIJA ENBW INTERNATION 4.00 2036-07-22	EUR	102	0,04		
XS2874384279 - RFIIJA COMPAGNIE DE ST 3.25 2029-08-09	EUR	202	0,08		
XS1789752182 - RFIIJA RICHEMONT INTERN 1.50 2030-03-26	EUR	363	0,14	357	0,13
XS2894895684 - RFIIJA SCOTTISH HYDRO E 3.38 2032-09-04	EUR	101	0,04		
XS2809271047 - RFIIJA GENERAL MILLS IN 3.85 2034-04-23	EUR			100	0,04
FR0013431277 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 1.62 2031-07-02	EUR	261	0,10	253	0,09
FR001400B1L7 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.75 2027-07-06	EUR	516	0,20	513	0,18
FR001400HCR4 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 3.88 2031-04-20	EUR	104	0,04	101	0,04
CH1130818847 - RFIIJA SWISS LIFE FINAN 0.50 2031-09-15	EUR	240	0,09	234	0,08
XS2447564332 - RFIIJA BMW FINANCE NV 1.00 2028-05-22	EUR	925	0,36	1.622	0,57
XS2796659964 - RFIIJA COMPAGNIE DE ST 3.62 2034-04-08	EUR	101	0,04	98	0,03
FR001400SVC3 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 3.50 2034-09-26	EUR	99	0,04		
XS2922125344 - RFIIJA DE VOLKSBANK NV 3.62 2031-10-21	EUR	101	0,04		
XS2931916972 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 2.75 2027-11-04	EUR	100	0,04		
XS2948448563 - RFIIJA OP CORPORATE BAN 2.88 2029-11-27	EUR	100	0,04		
XS2948452326 - RFIIJA SMURFIT KAPPA TR 3.45 2032-11-27	EUR	102	0,04		
XS2948768556 - RFIIJA DEUTSCHE TELEKOM 3.25 2035-06-04	EUR	101	0,04		
XS2755535577 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 5.75 2029-04-15	EUR	214	0,08	205	0,07
XS2891742731 - RFIIJA ING GROEP NV 3.50 2030-09-03	EUR	101	0,04		
XS2895631567 - RFIIJA E ON SE 3.12 2030-03-05	EUR	100	0,04		
FR0014007VP3 - RFIIJA GECINA, S.A. 0.88 2033-01-25	EUR			229	0,08
XS2118273601 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 0.50 2032-02-20	EUR	489	0,19	713	0,25
FR001400P728 - RFIIJA APRR SA 3.12 2034-01-06	EUR	98	0,04		
FR001400UHP0 - RFIIJA VEOLIA ENVIRONNE 2.97 2031-01-10	EUR	99	0,04		
XS2931945211 - RFIIJA JYSKE BANK A/S 2.88 2029-05-05	EUR	100	0,04		
BE0390167337 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 3.38 2031-02-20	EUR	100	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.425	15,34	43.452	15,23
XS1612542826 - RFIIJA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR			353	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				353	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		173.232	67,14	191.929	67,28
TOTAL RENTA FIJA		173.232	67,14	191.929	67,28
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.044	0,40	1.183	0,41
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	1.091	0,42	1.646	0,58
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.521	0,59	1.696	0,59
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV	EUR	784	0,30	941	0,33
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	234	0,09	263	0,09
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	495	0,19	545	0,19
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	395	0,15	488	0,17
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	212	0,08	260	0,09
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	397	0,15	461	0,16
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	642	0,25	776	0,27
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	337	0,13	380	0,13
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	814	0,32	1.037	0,36
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	564	0,22	782	0,27
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.955	1,14	2.982	1,05
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	474	0,18	648	0,23
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.328	0,90	2.759	0,97
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.045	0,40	1.335	0,47
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	194	0,08	450	0,16
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.943	0,75	1.712	0,60
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	198	0,08	197	0,07
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	896	0,35	1.036	0,36
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			257	0,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.410	0,55	1.701	0,60
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	182	0,07	322	0,11
GB00B10RZP78 - ACCIONES JUNILEVER NV	EUR	533	0,21	621	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1.567	0,61	1.650	0,58
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	879	0,34	1.111	0,39
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	609	0,24	647	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	836	0,32	1.123	0,39
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	525	0,20	626	0,22
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	491	0,19	1.043	0,37
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	423	0,16	508	0,18
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.125	0,44	1.279	0,45
FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	591	0,23	860	0,30
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	846	0,33	949	0,33
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.597	0,62	1.861	0,65
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	224	0,09		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	796	0,31	1.209	0,42
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	415	0,16	558	0,20
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.568	1,38	6.290	2,21
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.203	0,47	1.277	0,45
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	391	0,15	240	0,08
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	929	0,36	1.070	0,38
TOTAL RV COTIZADA		37.701	14,60	46.780	16,40
TOTAL RENTA VARIABLE		37.701	14,60	46.780	16,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		210.934	81,74	238.709	83,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		249.732	96,80	277.004	97,13

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 91,79 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,28%. 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.

Por otra parte, al cierre del periodo el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.