

## SANTANDER GESTION DINAMICA PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4935

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@gruposantander.com](mailto:informesfondos@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2015

### 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: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 4 años.

El fondo hará reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes a fecha 30/3, 29/6, 29/9 y 30/12, por importe bruto de 0,25% trimestral sobre el VL del día hábil siguiente, respectivamente. La estrategia tiene un enfoque multiactivo con un algoritmo de gestión sistemática, con cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación entre otras. Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija sin predeterminedar duración o rating (hasta 100% en baja calidad). Puede invertir en depósitos. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 5% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 5% mensual con un 99% de confianza. Nivel de apalancamiento entre 0-999%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 999,00 %.

Gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima inferior al 10% para un periodo de observación de 4 años

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	0,39	0,43	0,82	2,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,91	4,03	3,13	4,00

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 R	28.910.125,49	32.022.738,08	110.418	117.326	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE A	352.791,04	353.796,62	4.475	4.557	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	3.011.501	3.554.028	4.336.877	175.685
CLASE A	EUR	36.764	36.747		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	104,1677	99,2651	96,0963	100,7668
CLASE A	EUR	104,2099	99,3054		

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,94	-0,08	2,94	0,23	1,78	3,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	13-12-2024	-0,75	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	22-11-2024	0,50	11-07-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,39	2,08	2,88	2,26	2,24	1,70			
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,67	1,68	1,70	1,71			

(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)	1,21	0,24	0,31	0,30	0,30	1,02	1,10	0,57	0,35

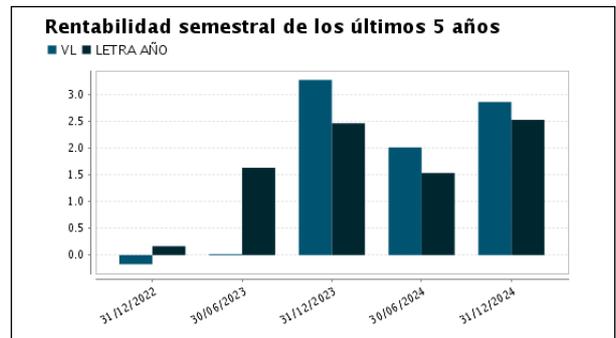
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,94	-0,08	2,94	0,23	1,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	13-12-2024	-0,75	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	22-11-2024	0,50	11-07-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,39	2,08	2,88	2,26	2,24				
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,65	0,65	0,50						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,24	0,31	0,30	0,30	0,38			

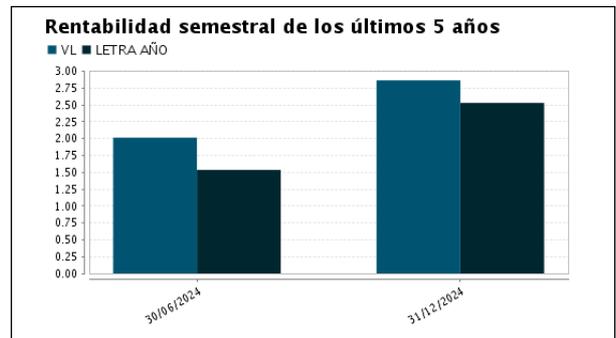
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.273.330	72.073	2,78
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	57.862.417	2.534.049	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	2.810.035	92,18	3.021.983	92,17
* Cartera interior	275.357	9,03	399.640	12,19
* Cartera exterior	2.524.125	82,81	2.602.560	79,38
* Intereses de la cartera de inversión	10.552	0,35	19.783	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	169.039	5,55	164.077	5,00
(+/-) RESTO	69.191	2,27	92.589	2,82
TOTAL PATRIMONIO	3.048.265	100,00 %	3.278.648	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)	3.278.648	3.590.776	3.590.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,07	-11,11	-21,21	-15,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,89	2,01	4,87	34,33
(+) Rendimientos de gestión	3,37	2,47	5,81	27,31
+ Intereses	0,84	0,92	1,76	-14,60
+ Dividendos	0,73	0,78	1,52	-12,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	0,01	0,67	4.997,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	0,00	0,93	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,09	-0,35	196,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,85	1,21	-61,57
± Otros resultados	0,08	0,00	0,07	-2.052,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,97	-5,65
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-5,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-5,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	59,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-20,62
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-54,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	27,48
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,02	-69,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.048.265	3.278.648	3.048.265	

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	180.235	5,92	214.376	6,54
TOTAL RENTA FIJA	180.235	5,92	214.376	6,54
TOTAL RV COTIZADA	26.879	0,88		
TOTAL RENTA VARIABLE	26.879	0,88		
TOTAL IIC	65.279	2,15	185.264	5,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	272.393	8,95	399.640	12,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	860.413	28,27	1.190.695	36,29
TOTAL RENTA FIJA	860.413	28,27	1.190.695	36,29
TOTAL RV COTIZADA	105.345	3,45		
TOTAL RENTA VARIABLE	105.345	3,45		
TOTAL IIC	1.558.732	51,13	1.411.277	43,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.524.490	82,85	2.601.971	79,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.796.883	91,80	3.001.611	91,49

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
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Compra de opciones "call"	130.486	Inversión
Total subyacente renta variable		130486	
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/25	Compra de opciones "call"	184.945	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/25	Compra de opciones "put"	180.644	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		365589	
IBEX-35	Compra de warrants "put"	184.000	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	14.700	Inversión
CALL TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2775 01/25	Compra de opciones "call"	49.615	Inversión
IBEX-35	Compra de warrants "call"	100.000	Inversión
PUT TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2625 01/25	Compra de opciones "put"	46.933	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		395247	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		891323	
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Emisión de opciones "call"	98.191	Inversión
Total subyacente renta variable		98191	
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 01/25	Emisión de opciones "call"	99	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros vendidos	51.132	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	140.192	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/25	Emisión de opciones "put"	182.365	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	126.404	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		500191	
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	31.452	Inversión
B. ESTADO 5.75 30/07/32	Otros compromisos de venta	0	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	23.544	Inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	22.829	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/25	Futuros vendidos	902.211	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 03/25	Futuros comprados	48.175	Inversión
FUT. SX5E DIVIDEND 12/25	Futuros comprados	38.857	Inversión
FUT. CBOE IBHY INDEX FUTURE 03/25	Futuros comprados	64.235	Inversión
FUT. BBG US CORP (EUX) 03/25	Futuros comprados	974	Inversión
FUT. MSCI MV 03/25	Futuros comprados	324.365	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 03/25	Futuros comprados	80.380	Inversión
FUT. BBG US HYVL (EUX) 03/25	Futuros comprados	990	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 03/25	Futuros comprados	166.790	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/25	Futuros comprados	89.595	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	69.003	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 03/25	Futuros comprados	207.144	Inversión
PUT TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2750 01/25	Emisión de opciones "put"	49.168	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 03/25	Futuros comprados	22.066	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/25	Futuros comprados	49.845	Inversión
S&P 500 EQUAL DOLLAR INDEX	Futuros comprados	19.308	Inversión
FUT. MSCI WORLD SMALL CAP 03/25	Futuros comprados	112.682	Inversión
FUT. BB EURO CORP SRI 03/25	Futuros comprados	1.335	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.75 25/02/29 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
Total otros subyacentes		2324950	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2923333	

#### 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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle de una serie de modificaciones que se van a realizar en la Clase R del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI (próximo SANTANDER GESTION DINAMICA PRUDENTE, FI) del que usted es partícipe.

Las características del Fondo (perfil de riesgo, categoría, objetivo de gestión, política de inversión, e inversión mínima inicial) se mantienen iguales y se van a establecer unas modificaciones respecto a los importes y fechas en los reembolsos obligatorios y el régimen de comisiones de gestión aplicables.

El cambio en la información relativa a los reembolsos obligatorios de la Clase R del fondo no implica que usted vaya a obtener rendimientos positivos, pudiendo igualmente darse el caso de que no reciba ganancias por su inversión, sino que reembolse su propia inversión y el fondo pueda estar en pérdidas con TAE negativa.

Las características de la clase R del fondo, una vez entren en vigor las modificaciones, quedarán como siguen:

La clase R del fondo realizará dos reembolsos anuales obligatorios (semestrales) de participaciones. Los reembolsos se realizarán a los partícipes que lo sean a 29/6 y 30/12 por las participaciones a esas fechas 29/06 y 30/12 y sobre el valor liquidativo del día siguiente hábil. Cada reembolso será por importe bruto equivalente a la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 12M a 31.12 del ejercicio anterior, prorrateado por los días desde el último pago, siempre que las Letras del Tesoro a 12M estén en positivo. En el caso de que las letras del Tesoro sean negativas, no se realizarán reembolsos. LOS PAGOS PERIÓDICOS DE LA CLASE R SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

El importe se abonará en la cuenta corriente del partícipe, como máximo, el tercer día hábil posterior al 29/6 y 30/12. El Valor Liquidativo tendrá oscilaciones al alza y a la baja en función de la situación del mercado en cada momento.

La cuantía efectiva de los reembolsos variará en función de la evolución del valor liquidativo y no supondrá la obtención de una rentabilidad equivalente sobre la inversión inicial del partícipe. El partícipe podrá sufrir pérdidas de manera continuada, aunque se sigan percibiendo reembolsos por el mismo importe.

Si las fuentes de ingreso destinadas al reembolso de participaciones no fueran suficientes, usted podría estar reembolsando su inversión inicial.

Pese a que durante el ejercicio 2022 se produjeron reembolsos de participaciones, el fondo tuvo una TAE de -4,18%. Asimismo, en el 2023 también se produjeron reembolsos de participaciones teniendo el fondo una TAE del 3,3%.

Régimen de comisiones:

Comisión de gestión directa

Máxima del 1% (\*\*) (antes máxima del 0,9%)

Comisión de gestión indirecta

1,5% sobre el patrimonio (\*)

Comisión de depositaria directa

0,04% sobre el patrimonio

Comisión de depositaria indirecta

0,5% sobre el patrimonio (\*)

(\*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, las comisiones de gestión acumuladas aplicadas directa o indirectamente al fondo y a sus partícipes no superarán el 2,25% anual sobre el patrimonio. Se exige a este fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de IIC del grupo.

Sobre la parte del patrimonio invertida en IIC las comisiones máximas indirectas no superarán el 1,5% anual, en el caso de la comisión de gestión, y el 0,5% anual, en el caso de la comisión de depositaria.

(\*\*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,8% anual sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se ha publicado mediante Hecho Relevante.

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Si por el contrario, decide rembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer dicho fondo de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

Si decide rembolsar o traspasar sus posiciones, encontrará entre nuestros productos la más amplia gama de fondos donde elegir el producto que mejor se adapte a sus exigencias y características.

**SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.**

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo, se inscribirá en la CNMV el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor que recoja esta modificación.

## 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	

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

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

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

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

### Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,32

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.135,2 - 0,35%

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 2,67

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 15,37

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 765,1

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 790.224,03

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el 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 dolar/euro.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido un segundo semestre positivo, destacando limitada exposición en renta variable regional y la contribución positiva de la exposición a la renta fija.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la caída de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 2.57% hasta 36,764,334.52 euros. El patrimonio de la clase A decreció en el periodo \* en un -7.13% hasta 36,764,334.52 euros. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 6,908 en la clase R, lo que supone un número final de participes de 110,418 para dicha clase. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 82 en la clase A, lo que supone un número final de participes de 4,475 para dicha clase. La rentabilidad de la clase R durante el último trimestre fue de -0.08% y la acumulada en el año de 4.94%. La rentabilidad de la clase A durante el último trimestre fue de -0.08% y la acumulada en el año de 4.94%. Los gastos totales soportados por la clase R fueron de 1% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase A fueron de 0.94% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase R en el pasado trimestre fue de 0.29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.29%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase A en el pasado trimestre fue de 0.29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.29%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2.91% en el periodo. La clase R obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -2.611% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -6.031% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -2.611% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -6.031% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3.3% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo el fondo tiene rentabilidad positiva gracias a la contribución de la exposición que el fondo ha mantenido en renta fija, con especial contribución del crédito de alto rendimiento de la zona Europea seguido de la zona USA así como del crédito con grado de inversión. El fondo ha mantenido una exposición limitada a los mercados de renta variable tradicional lo que ha permitido amortiguar, gracias a ello y a las coberturas en cartera, la contribución negativa que han tenido los mercados europeo, japones y emergente; únicamente el mercado americano ha tenido contribución positiva en el periodo. Igualmente, destaca la contribución positiva del oro como tercera palanca de valor en el periodo. Por el lado de los cambios de posicionamiento, el fondo ha ido reduciendo la exposición a mercado monetario y dirigiéndolo hacia el crédito, y dentro de este, principalmente hacia incrementar la exposición a bonos de alto rendimiento tanto de la zona europea como USA. Hacia el final del periodo, ha reducido de forma significativa la exposición a factores de mercados globales, principalmente la exposición a pequeñas compañías y mínima volatilidad y se ha ido incrementado la exposición en deuda soberana tanto de mercado emergentes como de deuda de países core, y periféricos de la zona europea. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abrdn , Algebris , Allianz , Amundi , AXA , BlackRock , Carmignac , DWS , Generali , Global , Invesco , Janus , JP , JPMorgan , Jupiter , Lazard , Lord , MFS , MSIM , Mutuactivos , Neuberger , Nordea , Pictet , PIMCO , Principal , Robeco , Santander , Schroder , SEI , Syquant , UBP , Waystone , Candriam, Muzinich , M&G , DNCA , Oddo , BlueBay , Degroof , Arcus . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 56,16% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2024 ha sido de 0,25882 sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97.71%.

Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 197,6% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 1,58% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 4,47% de mínimo, 3,12% de máximo y 2,26% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

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 la clase R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.08%. El VaR histórico acumulado en 2023 de la clase R del fondo alcanzó el 1.66%. El riesgo asumido por la clase A, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.08%. El VaR histórico acumulado en 2023 por la clase A alcanzó un 0.65%). La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.64% y del Ibex 35 de 13.08% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

#### 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

Las posiciones del fondo en sociedades cotizadas no han cumplido durante el ejercicio 2024 con los criterios cualitativos y cuantitativos establecidos en la política de voto de Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C; por tanto, el fondo no ha ejercido el derecho al voto en ninguna junta de accionistas celebrada en el 2024.

## 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, 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 160423,65 euros, lo que representa un 0,005% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, 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.

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. 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, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L52 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	8.057	0,26	7.836	0,24
ES0000012411 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	14.314	0,47	13.118	0,40
ES00000124C5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	7.926	0,26	7.769	0,24
ES00000127G9 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR			11.349	0,35
ES0000012K61 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	10.274	0,34	9.039	0,28
ES0000012L78 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	13.302	0,44	12.183	0,37
ES0000012M77 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 2.50 2027-05-31	EUR	9.722	0,32	9.551	0,29
ES00000123C7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	14.020	0,46	13.776	0,42
ES0000011868 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	13.835	0,45	13.543	0,41
ES0000012B88 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	7.907	0,26	7.745	0,24
ES0000012G34 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	12.125	0,40		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>111.482</b>	<b>3,66</b>	<b>105.908</b>	<b>3,24</b>
ES0000101768 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 1.00 2024-09-30	EUR			4.711	0,14
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>4.711</b>	<b>0,14</b>
XS2620201421 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	7.526	0,25	7.522	0,23
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	5.038	0,17	4.877	0,15
XS2076079594 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR			17.109	0,52
US05946KAM36 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD	7.361	0,24	6.989	0,21
XS2102912966 - RFIIJA BANCO SANTANDER  4.38 2049-10-14	EUR	1.786	0,06	1.729	0,05
ES0840609046 - RFIIJA CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	5.765	0,19	5.529	0,17
ES0813211028 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	7.940	0,26	5.975	0,18
ES0844251019 - RFIIJA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	2.180	0,07	2.109	0,06
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.225	0,04	1.192	0,04
XS2286011528 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 2.50 2031-04-15	EUR	6.161	0,20		
US05971KAA79 - RFIIJA BANCO SANTANDER  5.18 2025-11-19	USD			4.583	0,14
XS2406737036 - RFIIJA NATURGY FINANCE  2.37 2171-12-31	EUR	7.296	0,24	7.122	0,22
ES0280907041 - RFIIJA UNICAJA BANCO 5.50 2034-06-22	EUR	4.724	0,15		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>57.004</b>	<b>1,87</b>	<b>64.735</b>	<b>1,97</b>
XS2055758804 - RFIIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR			11.119	0,34
ES0415306069 - RFIIJA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	7.001	0,23	6.985	0,21
XS1751004232 - RFIIJA BANCO SANTANDER  1.12 2025-01-17	EUR			9.839	0,30
XS1509942923 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			11.078	0,34
US05971KAA79 - RFIIJA BANCO SANTANDER  5.18 2025-11-19	USD	4.748	0,16		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.749</b>	<b>0,39</b>	<b>39.021</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>180.235</b>	<b>5,92</b>	<b>214.376</b>	<b>6,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>180.235</b>	<b>5,92</b>	<b>214.376</b>	<b>6,54</b>
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.869	0,06		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.040	0,07		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.551	0,05		
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.877	0,06		
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.837	0,06		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.825	0,06		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.379	0,05		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1.922	0,06		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	1.873	0,06		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.857	0,06		
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	1.751	0,06		
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	1.863	0,06		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	1.818	0,06		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1.826	0,06		
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1.590	0,05		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.879</b>	<b>0,88</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.879</b>	<b>0,88</b>		
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR			51.798	1,58
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR			47.013	1,43
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	22.826	0,75	45.061	1,37
ES0107943013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	26.142	0,86	25.646	0,78
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO FI L	EUR	16.311	0,54	15.746	0,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>65.279</b>	<b>2,15</b>	<b>185.264</b>	<b>5,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>272.393</b>	<b>8,95</b>	<b>399.640</b>	<b>12,18</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004644735 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	10.216	0,34	10.091	0,31
DE000BU22023 - RFIJA BUNDESobligation 3.10 2025-09-18	EUR			5.458	0,17
DE000BU22023 - RFIJA BUNDESobligation 2.20 2034-02-15	EUR	4.649	0,15	4.591	0,14
US912810EX29 - RFIJA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	14.113	0,46	13.576	0,41
US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	12.724	0,42	12.421	0,38
US91282CJJ18 - RFIJA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	11.112	0,36	10.875	0,33
IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	10.592	0,35	10.349	0,32
DE000BU25026 - RFIJA BUNDESobligation 2.10 2029-04-12	EUR	6.998	0,23	6.892	0,21
FR001400FYQ4 - RFIJA FRANCE REPUBLIC  2.50 2026-09-24	EUR	7.540	0,25	7.431	0,23
IT0001086567 - RFIJA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	9.538	0,31	9.370	0,29
FR0010916924 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  3.50 2026-04-25	EUR	3.814	0,13	3.751	0,11
IT0005556011 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	9.759	0,32	9.623	0,29
FR0000187635 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  5.75 2032-10-25	EUR	3.643	0,12	3.588	0,11
DE0001135226 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	5.845	0,19	5.769	0,18
IT0001278511 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	12.775	0,42	12.347	0,38
IT0005467482 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.45 2029-02-15	EUR	10.515	0,34	10.169	0,31
FR0010070060 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  4.75 2035-04-25	EUR	7.546	0,25	7.470	0,23
FR0013286192 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-05-25	EUR	6.661	0,22	6.540	0,20
US91282CFU09 - RFIJA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	10.082	0,33	9.696	0,30
US91282CGJ45 - RFIJA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	9.755	0,32	9.453	0,29
US91282CET45 - RFIJA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD	14.602	0,48	14.025	0,43
DE0001141844 - RFIJA BUNDESobligation 0.00 2026-10-09	EUR	5.643	0,19	5.573	0,17
FR0013341682 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-11-25	EUR	7.670	0,25	7.522	0,23
IT0005538597 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.80 2026-04-15	EUR	7.878	0,26	7.784	0,24
FR0012993103 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  1.50 2031-05-25	EUR	7.344	0,24	7.218	0,22
US912810EW46 - RFIJA UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD			13.385	0,41
US91282CLF67 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2034-08-15	USD	14.029	0,46		
FR0000571218 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  5.50 2029-04-25	EUR	3.734	0,12	3.664	0,11
DE0001135085 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	7.423	0,24	7.309	0,22
DE0001135069 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	4.602	0,15	4.535	0,14
IT0003256820 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR			10.078	0,31
FR0013200813 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.25 2026-11-25	EUR	5.724	0,19	5.614	0,17
FR001400L834 - RFIJA FRANCE REPUBLIC  3.50 2033-11-25	EUR	4.576	0,15	4.537	0,14
US91282CFK27 - RFIJA UNITED STATES TR 3.50 2025-09-15	USD			13.198	0,40
DE0001135143 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR	7.347	0,24	7.248	0,22
IT0005508590 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.00 2035-04-30	EUR	8.206	0,27	7.775	0,24
DE000BU22007 - RFIJA BUNDESobligation 2.30 2033-02-15	EUR	4.994	0,16	4.928	0,15
IT0001444378 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	9.339	0,31	8.992	0,27
US912810FF04 - RFIJA UNITED STATES TR 5.25 2028-11-15	USD	13.789	0,45	13.317	0,41
IT0003535157 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR			9.776	0,30
US91282CES61 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2029-05-31	USD	12.691	0,42	12.265	0,37
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		307.469	10,09	338.203	10,34
DE000A289KM3 - RFIJA INVESTITIONSBANK 2.25 2025-02-27	EUR	5.093	0,17	5.086	0,16
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		5.093	0,17	5.086	0,16
XS2001183164 - RFIJA VESTEDA FINANCE  1.50 2027-05-24	EUR	2.058	0,07	1.994	0,06
BE6301510028 - RFIJA ANHEUSER BUSCH  1.15 2027-01-22	EUR	994	0,03	969	0,03
DE000AAR0413 - RFIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	5.945	0,20	5.865	0,18
FR0013476090 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4.131	0,14	4.042	0,12
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	3.510	0,12	3.495	0,11
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	6.175	0,20	6.040	0,18
XS2432130610 - RFIJA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	5.119	0,17	4.966	0,15
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	6.668	0,22	6.570	0,20
XS2405390043 - RFIJA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	11.552	0,38	11.275	0,34
XS2207430120 - RFIJA TENNENT HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	7.634	0,25	7.481	0,23
DE000BU22056 - RFIJA BUNDESobligation 2.90 2026-06-18	EUR	6.984	0,23	6.913	0,21
DE000C245VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.544	0,05	1.500	0,05
FR001400CRG6 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	8.395	0,28	8.275	0,25
XS2114413565 - RFIJA AT&T INC. 2.88 2049-05-02	EUR	5.004	0,16		
XS2226123573 - RFIJA BANK OF IRELAND  6.00 2049-09-01	EUR	2.028	0,07		
XS2228683277 - RFIJA NISSAN MOTOR CO  2.65 2026-03-17	EUR	5.260	0,17	5.247	0,16
XS1548475968 - RFIJA INTESA SANPAOLO  7.75 2079-01-11	EUR	7.200	0,24	6.983	0,21
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	10.807	0,35	10.640	0,32
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	4.005	0,13	3.959	0,12
USF1067PAC08 - RFIJA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	6.319	0,21	6.032	0,18
XS1069439740 - RFIJA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	946	0,03	930	0,03
FR0013331949 - RFIJA LA POSTE 3.12 2079-01-29	EUR	8.436	0,28	8.298	0,25
FR0014003S56 - RFIJA ELECTRICITE DE F 2.62 2079-06-01	EUR	7.210	0,24	6.851	0,21
XS2770512064 - RFIJA ENEL SPA 4.75 2079-05-27	EUR	7.897	0,26	7.654	0,23
XS2572989650 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	4.108	0,13	4.064	0,12
US06738EAN58 - RFIJA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	7.895	0,26	7.609	0,23
XS2486825669 - RFIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	2.286	0,07	2.240	0,07
PTEDPLOM0017 - RFIJA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	3.360	0,11	3.314	0,10
XS1040105980 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.646	0,05	1.611	0,05
DE000A2DAH6 - RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	4.099	0,13	4.008	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140007K5 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	5.892	0,19	5.769	0,18
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	2.073	0,07	2.005	0,06
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	2.045	0,07	1.979	0,06
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	11.070	0,36	11.039	0,34
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.75 2049-06-11	EUR	3.356	0,11	3.311	0,10
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4.144	0,14	4.046	0,12
XS2391790610 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.75 2079-09-27	EUR	3.527	0,12	3.368	0,10
XS2798269069 - RFIIA TERNA RETE ELETT 4.75 2079-04-11	EUR	3.200	0,10	3.063	0,09
XS2102283061 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.172	0,04	1.135	0,03
BE0002290592 - RFIIA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR			993	0,03
FR001400MK22 - RFIIA VINCI SA 4.06 2026-01-02	EUR	5.702	0,19	5.709	0,17
XS2434710799 - RFIIA NATIONAL GRID NO 0.41 2026-01-20	EUR	6.806	0,22	6.738	0,21
XS2153406868 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	4.674	0,15	4.537	0,14
XS1962513674 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	7.147	0,23	6.983	0,21
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	7.570	0,25	5.422	0,17
XS2078924755 - RFIIA MBANK HIPOTECZNY 0.24 2025-09-15	EUR			11.787	0,36
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	5.692	0,19	5.619	0,17
XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR			1.219	0,04
XS2696903728 - RFIIA INTESA SANPAOLO  4.50 2025-10-02	EUR			7.055	0,22
XS2411726438 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR	3.039	0,10		
FR0013461795 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.88 2049-05-20	EUR	5.224	0,17		
FR0013507852 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	5.932	0,19	5.786	0,18
US456837AR44 - RFIIA ING GROEP NV 5.75 2170-11-16	USD	5.765	0,19		
XS2679765037 - RFIIA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	2.019	0,07	1.998	0,06
XS2801964284 - RFIIA JEFFERIES FINAN 3.88 2026-04-16	EUR	9.090	0,30	9.005	0,27
US06051GGT04 - RFIIA BANK OF AMERICA  3.09 2025-10-01	USD			6.384	0,19
XS2106524262 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	866	0,03	832	0,03
FR0013218393 - RFIIA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR			602	0,02
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	2.136	0,07	2.060	0,06
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	2.042	0,07	1.990	0,06
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR			2.115	0,06
FR0014006ND8 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	5.983	0,20	5.848	0,18
XS2530031546 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR			15.824	0,48
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	2.115	0,07	2.060	0,06
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	1.012	0,03	980	0,03
XS2049154078 - RFIIA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR			9.831	0,30
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1.384	0,05	1.364	0,04
XS2590758400 - RFIIA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR			10.332	0,32
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	5.549	0,18	5.333	0,16
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	4.035	0,13	3.965	0,12
US404280DQ93 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	7.172	0,24	6.951	0,21
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	6.532	0,21	6.274	0,19
BE0002846278 - RFIIA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	5.677	0,19	5.600	0,17
DE000DL19VR6 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR			7.516	0,23
XS1813593313 - RFIIA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	5.911	0,19	5.750	0,18
FR0014000RR2 - RFIIA JENGIE SA 1.50 2049-11-30	EUR	3.702	0,12	3.547	0,11
CH0537261858 - RFIIA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	5.000	0,16	4.974	0,15
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK  8.66 2049-12-15	EUR			2.735	0,08
XS2344772426 - RFIIA HAMMERSON IRELAN 1.75 2027-06-03	EUR	5.057	0,17	4.925	0,15
XS2152899584 - RFIIA E ON SE 1.00 2025-10-07	EUR			5.977	0,18
XS2554581630 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2.631	0,09	2.507	0,08
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR			13.940	0,43
FR0013534351 - RFIIA EDF 2.88 2079-03-15	EUR	4.499	0,15	4.295	0,13
XS2682093526 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	10.698	0,35	10.403	0,32
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	5.925	0,19	5.814	0,18
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	3.800	0,12	3.762	0,11
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR			5.063	0,15
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2.089	0,07	2.033	0,06
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO  7.00 2025-11-21	USD			6.816	0,21
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR			10.220	0,31
BE277215545 - RFIIA AG INSURANCE SA 3.50 2047-06-30	EUR	6.025	0,20	5.861	0,18
XS1693822634 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 4.75 2079-09-22	EUR	2.075	0,07	1.967	0,06
FR001400M2G2 - RFIIA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	5.358	0,18	5.147	0,16
XS2218405772 - RFIIA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1.559	0,05	1.515	0,05
XS0542534192 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR			5.635	0,17
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.370	0,08	2.311	0,07
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX TELECOM  1.00 2027-09-15	EUR	1.278	0,04	1.252	0,04
XS1043545059 - RFIIA LLOYDS BANKING G 4.95 2170-12-27	EUR	6.309	0,21		
XS2389116307 - RFIIA BANCO DE SABADEL 5.00 2079-05-19	EUR	6.100	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		389.245	12,79	469.699	14,29
XS2031862076 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR			3.045	0,09
US83368TAU25 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2024-10-16	USD			18.750	0,57
XS2560673662 - RFIIA FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR			2.088	0,06
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR			17.264	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974423569 - RFIIA KBC GROEP NV 2.88 2024-07-01	EUR			7.202	0,22
XS2281342878 - RFIIA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR			6.163	0,19
XS2152899584 - RFIIA E ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	6.117	0,20		
XS2072815066 - RFIIA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	1.253	0,04	1.258	0,04
XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1.245	0,04		
XS2590758400 - RFIIA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR	10.406	0,34		
XS2597970800 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.47 2025-03-17	EUR	17.907	0,59	17.937	0,55
FR0010800540 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR			8.038	0,25
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	5.343	0,18	5.350	0,16
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR			5.070	0,15
XS2618508340 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 4.27 2025-05-02	EUR			13.030	0,40
XS1440976535 - RFIIA MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR			12.271	0,37
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	7.256	0,24	7.274	0,22
XS1719267855 - RFIIA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR	8.145	0,27	8.138	0,25
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	10.215	0,34		
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR			6.504	0,20
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	2.082	0,07	2.053	0,06
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2.134	0,07	2.099	0,06
DE000A3LJT71 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR			15.331	0,47
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP  1.00 2024-07-19	EUR			9.226	0,28
XS2333391303 - RFIIA ROYAL SCHIPHOL G 0.00 2025-04-22	EUR	839	0,03	840	0,03
XS1640492994 - RFIIA FIDELITY NATIONA 1.10 2024-07-15	EUR			8.311	0,25
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR			5.135	0,16
XS2192431380 - RFIIA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	6.149	0,20	6.009	0,18
XS0542534192 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	5.654	0,19		
XS1792505866 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	6.111	0,20	6.002	0,18
XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR			1.615	0,05
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	1.693	0,06	1.691	0,05
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 1.02 2025-03-24	EUR	3.828	0,13	3.835	0,12
XS2615199093 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR			15.715	0,48
XS1218821756 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR			4.392	0,13
XS1143093976 - RFIIA DEXIA CREDIT LOC 1.25 2024-11-26	EUR			5.138	0,16
XS1173792059 - RFIIA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	2.496	0,08	2.495	0,08
XS148597329 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR			2.263	0,07
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR			9.125	0,28
PTCMGAOM0038 - RFIIA CAIXA ECONOMICA  0.12 2024-11-14	EUR			17.673	0,54
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	5.610	0,18	5.608	0,17
FR0013483526 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 0.00 2025-03-25	EUR	3.875	0,13	3.865	0,12
XS2613667976 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	5.381	0,18	5.378	0,16
XS2078924755 - RFIIA MBANK HIPOTECZNY 0.24 2025-09-15	EUR	7.041	0,23		
XS2182067350 - RFIIA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	14.743	0,48	14.708	0,45
IT0005038283 - RFIIA BANCA MONTE DEI  2.88 2024-07-16	EUR			7.100	0,22
FR0013396447 - RFIIA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR			4.835	0,15
FR0013506524 - RFIIA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	1.046	0,03	1.026	0,03
XS1729872736 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.49 2024-12-01	EUR			13.076	0,40
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR			9.647	0,29
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	5.081	0,17		
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO  7.00 2025-11-21	USD	7.081	0,23		
FR0013405537 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR			9.609	0,29
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			3.436	0,10
XS2047500769 - RFIIA E ON SE 0.00 2024-08-28	EUR			11.458	0,35
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE I 0.00 2024-11-12	EUR			1.073	0,03
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON  0.90 2024-11-19	EUR			7.803	0,24
FR0013218393 - RFIIA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	617	0,02		
XS2696903728 - RFIIA INTESA SANPAOLO  4.50 2025-10-02	EUR	7.088	0,23		
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR			796	0,02
DE000DL19U15 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR			3.034	0,09
FR0013327962 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR			4.722	0,14
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR			2.399	0,07
XS1023684522 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR			9.805	0,30
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30	EUR	2.172	0,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		158.606	5,22	377.708	11,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>860.413</b>	<b>28,27</b>	<b>1.190.695</b>	<b>36,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>860.413</b>	<b>28,27</b>	<b>1.190.695</b>	<b>36,29</b>
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	1.545	0,05		
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.642	0,05		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	1.443	0,05		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.520	0,05		
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	43.621	1,43		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.610	0,05		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.492	0,05		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.511	0,05		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.481	0,05		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.524	0,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.560	0,05		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.514	0,05		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.532	0,05		
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	43.351	1,42		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>105.345</b>	<b>3,45</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>105.345</b>	<b>3,45</b>		
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	6.752	0,22	8.848	0,27
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	8.448	0,28	8.947	0,27
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	12.228	0,40	11.873	0,36
LU1681040496 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	28.238	0,93	26.918	0,82
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	87.453	2,87	83.210	2,54
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	30.187	0,99	34.764	1,06
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	54.995	1,80	38.820	1,18
LU1811861431 - PARTICIPACIONES ROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	23.719	0,78		
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	59	0,00	58	0,00
LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	27.814	0,91	19.473	0,59
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	36.014	1,18	26.257	0,80
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR			17.510	0,53
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	3.962	0,13	12.259	0,37
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	22.772	0,75	17.932	0,55
LU2188668326 - PARTICIPACIONES IM AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	8.859	0,29	8.483	0,26
LU1995653893 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST A EUR ACC	EUR			16.839	0,51
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR			66.210	2,02
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	16.068	0,53	15.292	0,47
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	8.134	0,27	8.271	0,25
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	68.038	2,23	66.343	2,02
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	19.279	0,63	18.095	0,55
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	17.075	0,56		
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	63.376	2,08	47.536	1,45
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	30.283	0,99	21.916	0,67
LU1995645956 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	5.893	0,19		
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	26.599	0,87	26.336	0,80
LU1112771768 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC	EUR	14.218	0,47	15.450	0,47
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	9.212	0,30	10.850	0,33
LU1297941517 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	10.657	0,35	10.366	0,32
IE00BF199251 - PARTICIPACIONES GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR	2.741	0,09	8.938	0,27
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47.501	1,56	47.556	1,45
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	34.152	1,12	34.985	1,07
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	41.756	1,37	39.946	1,22
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	52.195	1,71	42.481	1,30
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	16.354	0,54		
LU2392538224 - PARTICIPACIONES IQOR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	7.724	0,25		
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	3.023	0,10	13.147	0,40
IE00BG08P667 - PARTICIPACIONES COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	12.231	0,40		
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	36.316	1,19	23.415	0,71
LU0628638206 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	35.810	1,17	34.802	1,06
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	6.061	0,20	5.987	0,18
LU2051742067 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HY EXT DURAT	EUR	12.137	0,40	11.561	0,35
LU2658581710 - PARTICIPACIONES SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR			7.785	0,24
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	6.963	0,23	6.933	0,21
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKET IBOXX USD	USD	19.639	0,64	19.057	0,58
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	7.578	0,25	10.733	0,33
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	23.211	0,76	22.580	0,69
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	13.674	0,45	19.967	0,61
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	56.323	1,85	36.725	1,12
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	7.871	0,26	7.560	0,23
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	15.058	0,49		
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	8.410	0,28	8.261	0,25
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	16.526	0,54	8.611	0,26
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	18.814	0,62	13.892	0,42
LU1504078186 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	23.653	0,78		
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	14.998	0,49		
LU2919674007 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	22.292	0,73		
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	30.747	1,01	20.624	0,63
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD			23.243	0,71
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	7.153	0,23	6.878	0,21
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	69.212	2,27	65.539	2,00
IE00B75R3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	76.660	2,51	59.210	1,81
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR			66.378	2,02
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	8.809	0,29	8.431	0,26
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	6.704	0,22		
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	30.755	1,01	10.062	0,31
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	25.469	0,84	25.315	0,77
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	36.498	1,20	26.817	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	30.431	1,00	35.003	1,07
LU0243544235 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	10.284	0,34		
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	6.711	0,22		
IE00BYZ7XP91 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	15.958	0,52		
<b>TOTAL IIC</b>		1.558.732	51,13	1.411.277	43,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.524.490	82,85	2.601.971	79,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.796.883	91,80	3.001.611	91,49

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 lo 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 1135,2 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.

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