

## SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5055

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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:** Aa3

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: 29/07/2016

### 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: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Equilibrado Income es un fondo de inversión Global. La estrategia tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación, entre otras. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta el 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos y/o depósitos) sin predeterminación por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta el 100% en emisiones baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Se podrá invertir directa o indirectamente hasta el 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. El riesgo divisa estará entre el 0% y el 100% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización y la baja calidad crediticia de la renta fija puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre el 0% y 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.

Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 7% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 10% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,17	1,98	3,19	3,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	2,06	2,95	-0,14

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.887.702,70	7.791.884,05
Nº de Partícipes	17.611	19.496
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,51
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	562.077	81,6059
2022	661.313	78,2183
2021	35.821	88,0348
2020	43.180	85,0461

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,99	3,37	-0,22	0,73	1,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	12-12-2023	-0,89	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	02-11-2023	0,64	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,88	3,97	4,15	3,22	4,12				
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,83	3,83					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,37	0,42	0,44	0,48	1,72	1,88	1,91	1,85

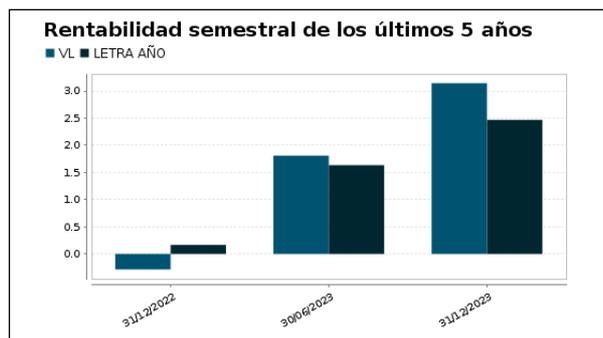
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 1 de abril del 2022 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
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	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
<b>Total fondos</b>	<b>48.676.175</b>	<b>2.379.864</b>	<b>3,28</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	513.581	91,37	543.426	88,15
* Cartera interior	50.945	9,06	35.900	5,82
* Cartera exterior	459.855	81,81	506.888	82,22
* Intereses de la cartera de inversión	2.781	0,49	638	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.363	5,22	52.827	8,57
(+/-) RESTO	19.134	3,40	20.234	3,28
TOTAL PATRIMONIO	562.077	100,00 %	616.487	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	616.487	661.313	661.313	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,33	-8,13	-20,23	36,58
- Beneficios brutos distribuidos	-0,78	-0,63	-1,39	11,51
± Rendimientos netos	3,76	1,82	5,48	85,78
(+) Rendimientos de gestión	4,51	2,58	6,99	57,33
+ Intereses	0,22	0,22	0,44	-12,45
+ Dividendos	0,41	0,38	0,79	-3,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,20	0,00	1,14	68.417,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,49	-0,01	1,40	-13.580,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,14	2,21	3,41	-53,43
± Otros resultados	0,05	-0,22	-0,19	-120,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,78	-1,54	-13,38
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	-8,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,90
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,13	-53,45
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-92,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	18,04
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-98,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	562.077	616.487	562.077	

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	47.935	8,51	36.513	5,94
TOTAL RENTA FIJA	47.935	8,51	36.513	5,94
TOTAL IIC	3.010	0,54		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.945	9,05	36.513	5,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	218.589	38,86	116.382	18,86
TOTAL RENTA FIJA	218.589	38,86	116.382	18,86
TOTAL IIC	240.915	42,86	393.512	63,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	459.504	81,72	509.894	82,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	510.449	90,77	546.408	88,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/24	Compra de opciones "put"	256.030	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		256030	
CALL S AND P 500 INDEX 4475 12/23	Compra de opciones "call"	20.273	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 4425 12/24	Compra de opciones "put"	12.028	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 26 03/24	Compra de opciones "call"	19.788	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/24	Compra de opciones "put"	113.313	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	28.741	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 4310 02/24	Compra de opciones "put"	11.715	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 4280 12/23	Compra de opciones "put"	19.389	Inversión
MARKIT ITRX EUROPE 06/28 LCH 39 5Y	Compra de opciones "put"	24.000	Inversión
Total otros subyacentes		249248	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>505278</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 03/24	Futuros vendidos	4.941	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/24	Emisión de opciones "call"	42.557	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/24	Emisión de opciones "put"	86.197	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	14.539	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	6.569	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		154803	
FUT. TOPIX INDEX 03/24	Futuros comprados	49.320	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4830 02/24	Emisión de opciones "call"	13.129	Inversión
FUT. MSCI WORLD SMALL CAP 03/24	Futuros comprados	17.086	Inversión
FUT. MSCI EUROPE INDEX 03/24	Futuros comprados	60.480	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4410 12/23	Emisión de opciones "call"	19.978	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/24	Futuros comprados	59.980	Inversión
FUT. MSCI MV 03/24	Futuros comprados	26.404	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 03/24	Futuros comprados	20.971	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 36 03/24	Emisión de opciones "call"	27.399	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	17.766	Inversión
PUT SPX VOLATILITY INDEX 14.5 03/24	Emisión de opciones "put"	5.518	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/24	Futuros vendidos	89.590	Inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 03/24	Futuros vendidos	12.823	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/24	Futuros comprados	61.478	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 03/24	Futuros comprados	24.846	Inversión
Total otros subyacentes		506769	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>661572</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI (Nº de Registro en CNMV 5055). Pago de dividendo. 15 de diciembre de 2023

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Los partícipes del Fondo SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

-Por cada participación, un importe NETO de 0,5263 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,6498 euros.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

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

#### Información adicional

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

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 3 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 3,79 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): 10,84 - 1,86%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,88 - 0,84%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 20,21 - 3,47%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 343.175.65

## 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.

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado el 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y

Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIREs de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU, junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre, provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIREs cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIREs y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREs, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREs desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% frente a la libra esterlina

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El modelo de gestión de la rentabilidad-riesgo del fondo, ha ido manteniendo la exposición en renta variable de forma permanente en el año, en un entorno de baja volatilidad donde se ha ido tomando progresivamente mayor exposición en la renta fija a rentabilidades muy atractivas.

c) Índice de referencia. N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un -8.83% hasta 562,077,478.92 euros. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 1,885 lo que supone un número de participes de 17,611 para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 3.37% y la acumulada en el año de 4.99%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.37% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.54%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.81%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3.86% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.903% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -1.937% en el pasado semestre, debido principalmente al diferente 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 3.4% en el periodo\*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El modelo de gestión basado en el control de riesgo, ha ido cambiando posiciones en cartera según se producía el descenso progresivo de la volatilidad principalmente aumentando peso en renta variable y crédito. Estos cambios y el buen comportamiento de los mercados se han reflejado en destacable comportamiento del fondo en el periodo. Adicionalmente hemos aumentado las coberturas en bolsa a medida que el mercado se situaba en niveles de máximos en muchos de los mercados y el coste de las coberturas se reducía progresivamente. En renta fija, aumentamos peso en crédito ¿high yield¿ manteniendo la exposición en emergentes. Estos cambios han permitido aumentar el potencial de la rentabilidad media de la cartera (TIR) aprovechando un entorno donde las rentabilidades de la renta fija en los tramos más cortos han seguido siendo altas y donde se ha mantenido en general un excelente comportamiento en la renta fija en el último trimestre del año. Reducción de exposiciones en estrategias de retorno absoluto asociados a fusiones, convertibles y gestión Macro. Incremento también de la exposición en oro. Por último, se aumentó el peso en estrategias de factores de renta variable frente al mercado, en especial en el factor momentum. Los diferentes activos en el fondo conforman una cartera muy diversificada que busca el mejor binomio rentabilidad riesgo. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abrdn, Algebris, Amundi, AXA, BlackRock, Carmignac, DWS, Franklin, Generali, Global, Invesco, JPMorgan, Jupiter, Lazard, Lord, MFS, NN, Pictet, PIMCO, Principal, Robeco, Santander, Schroder, SEI, Syquant, UBP, Waystone, Candriam. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 40,91% 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 2023 ha sido de 0,31227 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 96.15%. 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 178,4% 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 10% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 2,22% de mínimo, 5,71% de máximo y 3,48% 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 el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 3.97% El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó el 3.74% La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.45% y del Ibex 35 de 11.92% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

#### 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 2023, 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 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 46,51% 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 14.414,66 euros, lo que representa un 0,002% 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.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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 2023, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	2.933	0,52	1.370	0,22
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	1.928	0,34	1.335	0,22
ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	673	0,12		
ES0000011868 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1.878	0,33	1.294	0,21
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	651	0,12	1.167	0,19
ES0000012L52 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	1.911	0,34	1.449	0,24
ES00000127G9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	400	0,07		
ES0000012B88 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	418	0,07		
ES00000124C5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	463	0,08	1.586	0,26
ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	639	0,11	1.481	0,24
ES0000012A89 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR			1.732	0,28
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.893</b>	<b>2,10</b>	<b>11.414</b>	<b>1,86</b>
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	10.054	1,79	19.353	3,14
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.054</b>	<b>1,79</b>	<b>19.353</b>	<b>3,14</b>
XS1751004232 - RFIIA BANCO SANTANDER  1.12 2025-01-17	EUR	2.202	0,39	2.189	0,36
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER SA 6.25 2049-10-17	EUR	2.199	0,39		
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE  2.37 2171-12-31	EUR	2.104	0,37		
US05971KAA79 - RFIIA BANCO SANTANDER  5.18 2025-11-19	USD	2.142	0,38		
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR			1.720	0,28
XS2202744384 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	969	0,17		
XS2436160779 - RFIIA BANCO SANTANDER  0.10 2025-01-26	EUR	3.491	0,62		
ES0844251019 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	836	0,15		
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER  4.38 2049-10-14	EUR	1.659	0,30		
XS2055190172 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	1.914	0,34		
ES0415306069 - RFIIA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	1.240	0,22		
XS1725677543 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	959	0,17		
ES0317046003 - RFIIA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	903	0,16		
ES0813211028 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	1.800	0,32		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>22.419</b>	<b>3,98</b>	<b>3.910</b>	<b>0,64</b>
ES0313307219 - RFIIA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	1.842	0,33	1.836	0,30
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	1.727	0,31		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.568</b>	<b>0,64</b>	<b>1.836</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>47.935</b>	<b>8,51</b>	<b>36.513</b>	<b>5,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>47.935</b>	<b>8,51</b>	<b>36.513</b>	<b>5,94</b>
ES0107943013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	3.010	0,54		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.010</b>	<b>0,54</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>50.945</b>	<b>9,05</b>	<b>36.513</b>	<b>5,94</b>
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  5.75 2032-10-25	EUR	912	0,16	2.034	0,33
FR0000571150 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  6.00 2025-10-25	EUR	907	0,16	1.539	0,25
FR001400BKZ3 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  2.00 2032-11-25	EUR	241	0,04	997	0,16
DE0001135176 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR	353	0,06	2.104	0,34
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  3.50 2026-04-25	EUR	349	0,06	1.441	0,23
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC  2.50 2026-09-24	EUR	791	0,14		
US912810FB99 - RFIIA UNITED STATES TR 6.12 2027-11-15	USD	2.847	0,51		
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	605	0,11	1.194	0,19
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	529	0,09	1.416	0,23
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-11-25	EUR	238	0,04	937	0,15
DE000BU22007 - RFIIA BUNDESobligation 2.30 2033-02-15	EUR	180	0,03	2.313	0,38
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  1.50 2031-05-25	EUR	302	0,05	1.067	0,17
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	732	0,13	1.486	0,24
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	900	0,16	996	0,16
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	828	0,15		
DE000BU22023 - RFIIA BUNDESobligation 3.10 2025-09-18	EUR	347	0,06		
DE000BU27006 - RFIIA BUNDESobligation 2.40 2030-11-15	EUR	180	0,03		
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	2.844	0,51		
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC  3.50 2033-11-25	EUR	183	0,03		
US91282CGJ45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	2.984	0,53		
US91282CHL81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2025-06-30	USD	714	0,13		
DE0001135143 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR	350	0,06	2.099	0,34
IT0005001547 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR			1.437	0,23
IT0005534281 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.40 2025-03-28	EUR	4.211	0,75	1.243	0,20
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.25 2026-11-25	EUR	175	0,03	1.058	0,17
FR0013415627 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2025-03-25	EUR			1.812	0,29
IT0005370306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR	708	0,13		
US912810FP85 - RFIIA UNITED STATES TR 5.38 2031-02-15	USD	3.012	0,54		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CFU09 - RFIJA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	891	0,16		
IT0005514473 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.50 2026-01-15	EUR			265	0,04
FR0011317783 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  2.75 2027-10-25	EUR	3.237	0,58	1.056	0,17
US91282CCJ80 - RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD	498	0,09		
US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	877	0,16		
IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	1.842	0,33	1.586	0,26
IT0005282527 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2024-11-15	EUR			196	0,03
FR0000571218 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  5.50 2029-04-25	EUR	891	0,16	1.941	0,31
DE0001141844 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	236	0,04		
IT0005538597 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.80 2026-04-15	EUR	638	0,11	1.182	0,19
FR0013286192 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-05-25	EUR	737	0,13		
US912810EW46 - RFIJA UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD	2.884	0,51		
US91282CDZ14 - RFIJA UNITED STATES TR 1.50 2025-02-15	USD	498	0,09		
US91282CGR60 - RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD	781	0,14		
IT0003256820 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	1.918	0,34	1.700	0,28
IT0004513641 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR			1.243	0,20
DE0001030716 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR			1.489	0,24
IT0005403396 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.95 2030-08-01	EUR	428	0,08		
IT0005445306 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR	1.537	0,27		
FR00132508470 - RFIJA FRANCE REPUBLIC  0.00 2026-02-25	EUR	176	0,03		
US91282CAZ72 - RFIJA UNITED STATES TR 3.50 2028-04-30	USD	2.559	0,46		
DE0001135044 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 6.50 2027-07-04	EUR			1.910	0,31
DE0001135069 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR			1.969	0,32
DE0001135226 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	352	0,06		
IT0003535157 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	784	0,14		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>48.187</b>	<b>8,57</b>	<b>39.711</b>	<b>6,41</b>
DE0001102358 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2024-05-15	EUR			1.043	0,17
FR0011619436 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  2.25 2024-05-25	EUR			1.479	0,24
IT0005001547 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	7.552	1,34		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.552</b>	<b>1,34</b>	<b>2.522</b>	<b>0,41</b>
XS1069439740 - RFIJA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	581	0,10	566	0,09
DE000A2DAH6 - RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	392	0,07	374	0,06
FR0013505625 - RFIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	417	0,07	403	0,07
XS1617845679 - RFIJA INTERNATIONAL BUJ 1.50 2029-05-23	EUR	691	0,12	651	0,11
XS1843436228 - RFIJA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	749	0,13	716	0,12
XS2150054372 - RFIJA COMPAGNIE DE ST  2.38 2027-10-04	EUR	419	0,07	402	0,07
XS1979280853 - RFIJA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	562	0,10	536	0,09
XS1396285279 - RFIJA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	587	0,10	559	0,09
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	888	0,16		
BE6301510028 - RFIJA ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	267	0,05	257	0,04
BE0002290592 - RFIJA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	487	0,09	475	0,08
US89115A2A98 - RFIJA TORONTO DOMINION 3.77 2025-06-06	USD	1.771	0,32		
FR00140007K5 - RFIJA VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	2.180	0,39		
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR	599	0,11		
USF22797R78 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  7.88 2049-03-23	USD	1.993	0,35		
XS2034626460 - RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	2.439	0,43	2.409	0,39
XS1640667116 - RFIJA RAIFFEISEN BANK  8.66 2049-12-15	EUR	2.308	0,41		
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	1.269	0,23		
XS2078918781 - RFIJA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	1.991	0,35		
DE0001102382 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	232	0,04	936	0,15
FR0013476090 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	724	0,13	689	0,11
FR0013506524 - RFIJA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	809	0,14	790	0,13
XS2228683350 - RFIJA NISSAN MOTOR CO  3.20 2028-09-17	EUR	1.716	0,31	1.616	0,26
XS2147995299 - RFIJA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	717	0,13	690	0,11
XS1166201035 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR	863	0,15	857	0,14
XS1202849086 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	874	0,16		
XS2405390043 - RFIJA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	1.692	0,30		
USF1067PAC08 - RFIJA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	1.208	0,21		
DE000A370X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	1.939	0,34		
FR0014006ND8 - RFIJA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	1.988	0,35		
FR001400MK22 - RFIJA VINCI SA 4.24 2026-01-02	EUR	907	0,16		
XS1952091202 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 6.25 2049-03-01	USD	903	0,16		
XS2572989650 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	938	0,17	1.809	0,29
XS2477154871 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	2.039	0,36	2.010	0,33
XS2486825669 - RFIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	2.372	0,42		
XS2187689034 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	586	0,10		
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	2.577	0,46	2.520	0,41
FR0013453040 - RFIJA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	458	0,08	449	0,07
XS2153406868 - RFIJA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	1.005	0,18	964	0,16
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNAT 3.75 2049-06-11	EUR	735	0,13	703	0,11
US06051GGT04 - RFIJA BANK OF AMERICA  3.09 2025-10-01	USD	1.511	0,27		
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	1.801	0,32		
XS2441296923 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR	1.691	0,30		
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	1.449	0,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US126650DS68 - RFIIA CVS HEALTH CORP 5.00 2026-02-20	USD	2.092	0,37		
US06738EBG98 - RFIIA BARCLAYS PLC 8.00 2048-09-15	USD	1.442	0,26		
XS2182067350 - RFIIA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	2.282	0,41		
XS2682093526 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	1.668	0,30		
XS2001183164 - RFIIA VESTEDA FINANCE  1.50 2027-05-24	EUR	537	0,10	512	0,08
DE000A2LQRA1 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR			3.253	0,53
XS2010032451 - RFIIA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	1.292	0,23	1.221	0,20
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO  7.00 2025-11-21	USD	1.858	0,33	1.849	0,30
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR			1.495	0,24
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	1.945	0,35	1.892	0,31
BE0002846278 - RFIIA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	1.265	0,23	1.233	0,20
XS2207430120 - RFIIA TENNENT HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	2.189	0,39		
XS2109391214 - RFIIA JYSKE BANK A/S 1.25 2031-01-28	EUR	932	0,17		
DE000DL19VR6 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR	1.849	0,33		
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30	EUR	1.754	0,31	1.730	0,28
XS2623222978 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 5.00 2028-05-15	EUR	1.766	0,31		
XS2530031546 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	2.087	0,37		
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROPA 4.38 2049-03-14	EUR	1.491	0,27		
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	2.494	0,44	2.473	0,40
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	1.207	0,21		
XS2167007249 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR	1.683	0,30	1.652	0,27
XS1717838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	1.570	0,28	1.532	0,25
XS2082324364 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR	1.432	0,25	1.400	0,23
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	1.243	0,22	1.237	0,20
FR0013515871 - RFIIA SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR	395	0,07	376	0,06
BE0002961424 - RFIIA KBC GROEP NV (NE) 8.00 2079-09-05	EUR	1.490	0,27		
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	1.188	0,21		
FR001400A022 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	1.881	0,33	1.848	0,30
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	1.897	0,34		
XS2049154078 - RFIIA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	1.267	0,23	1.235	0,20
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	828	0,15		
FR0013266350 - RFIIA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	673	0,12	643	0,10
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	1.172	0,21	1.130	0,18
XS2151059206 - RFIIA MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	524	0,09	491	0,08
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA  1.38 2025-02-07	EUR	2.544	0,45	2.506	0,41
XS0968913342 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR			998	0,16
XS2106524262 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	561	0,10	530	0,09
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	2.203	0,39	2.180	0,35
XS2021993212 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.62 2025-07-03	EUR	1.977	0,35		
XS2432130610 - RFIIA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	647	0,12		
US404280DQ93 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	1.412	0,25		
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	2.293	0,41		
FR0013323870 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	663	0,12	639	0,10
XS1135337498 - RFIIA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR			498	0,08
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR			1.602	0,26
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO  1.00 2026-11-19	EUR			558	0,09
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR			1.340	0,22
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR			1.432	0,23
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	1.763	0,31		
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	547	0,10	529	0,09
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	508	0,09	493	0,08
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	572	0,10	547	0,09
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1.666	0,30		
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	861	0,15		
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	804	0,14	767	0,12
XS2696903728 - RFIIA INTESA SANPAOLO  4.50 2025-10-02	EUR	2.039	0,36		
XS0897406814 - RFIIA AQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR			306	0,05
US00084EAE86 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 6.34 2027-09-18	USD	1.668	0,30		
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	1.689	0,30		
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	581	0,10		
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	1.888	0,34		
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	2.022	0,36		
US06738EAN58 - RFIIA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	1.778	0,32		
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	1.093	0,19		
XS2679765037 - RFIIA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	292	0,05		
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX TELECOM  1.00 2027-09-15	EUR	1.809	0,32		
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	2.051	0,36		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>135.654</b>	<b>24,11</b>	<b>63.506</b>	<b>10,31</b>
XS1627782771 - RFIIA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	1.848	0,33	1.848	0,30
XS1292988984 - RFIIA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	1.599	0,28		
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	3.007	0,53	2.958	0,48
XS2023633931 - RFIIA BANK OF IRELAND  0.75 2024-07-08	EUR			1.599	0,26
XS2613819155 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.50 2024-10-19	EUR	1.792	0,32		
XS1079726334 - RFIIA BANK OF AMERICA  2.38 2024-06-19	EUR	1.682	0,30	1.657	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388456456 - RFJJA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	3.053	0,54		
XS2563348361 - RFJJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	1.502	0,27		
XS1729872736 - RFJJA FORD MOTOR CREDI 4.67 2024-12-01	EUR	2.407	0,43		
XS1456422135 - RFJJA JPMORGAN CHASE  0.62 2024-01-25	EUR	1.767	0,31	1.765	0,29
XS2075185228 - RFJJA HARLEY DAVIDSON  0.90 2024-11-19	EUR	2.308	0,41		
XS1652512457 - RFJJA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	1.636	0,29		
FR0013429073 - RFJJA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	1.437	0,26		
XS1912654321 - RFJJA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR			816	0,13
FR0013299641 - RFJJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	1.157	0,21		
XS2030530450 - RFJJA JEFFERIES GROUP  1.00 2024-07-19	EUR	2.002	0,36		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>27.196</b>	<b>4,84</b>	<b>10.643</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>218.589</b>	<b>38,86</b>	<b>116.382</b>	<b>18,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>218.589</b>	<b>38,86</b>	<b>116.382</b>	<b>18,86</b>
LU1737652583 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR			55.523	9,01
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAUVAUDAN SICA	EUR			2.982	0,48
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	3.234	0,58	1.557	0,25
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	8.213	1,46	5.937	0,96
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			3.929	0,64
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	9.018	1,60	14.066	2,28
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR	1.502	0,27	2.008	0,33
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	2.147	0,38	3.941	0,64
LU1737652310 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	5.917	1,05	13.398	2,17
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2.250	0,40	3.986	0,65
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	1.701	0,30		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	6.653	1,18	8.267	1,34
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	4.575	0,81	1.789	0,29
IE00BN85Y486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	3.965	0,71	6.720	1,09
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	2.171	0,39	4.102	0,67
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	2.427	0,43	4.487	0,73
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	5.084	0,90	2.685	0,44
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	6.349	1,13	8.099	1,31
LU0592589740 - PARTICIPACIONES PTRMANDARINI EUR	EUR	1.800	0,32		
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	11.049	1,97	3.520	0,57
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	1.393	0,25	5.342	0,87
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	1.655	0,29	1.625	0,26
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR			6.274	1,02
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	1.831	0,33	8.250	1,34
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	2.740	0,49	19.596	3,18
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES LYXOR CHENAV CRED SSI EU	EUR			3.266	0,53
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	11.043	1,96	3.521	0,57
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	3.826	0,68	9.635	1,56
LU2658581710 - PARTICIPACIONES SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	7.884	1,40		
LU2090056206 - PARTICIPACIONES FRANKLIN K2 ELECTRON GLO	EUR	1.997	0,36		
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	7.055	1,26	3.484	0,57
LU1701680032 - PARTICIPACIONES INVESCO GLB INVMT GR CO	EUR	1.453	0,26	1.884	0,31
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GOLDSACH ARTPIH	EUR			2.160	0,35
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	1.454	0,26	3.134	0,51
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	8.163	1,45	8.073	1,31
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	7.044	1,25	3.486	0,57
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	3.440	0,61	2.007	0,33
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES ISHARES SHORTDURATIONCO	USD			1.640	0,27
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	920	0,16		
IE00BZ16DW41 - PARTICIPACIONES LEGG MASON WA MACRO OPPTS	EUR	2.772	0,49	3.197	0,52
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOX USD	USD	1.996	0,36	2.692	0,44
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	5.471	0,97	8.269	1,34
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR			23.890	3,88
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	1.828	0,33		
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	1.910	0,34		
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX E E	EUR			3.932	0,64
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 MULTI ASSET BI	EUR			6.933	1,12
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	4	0,00	4	0,00
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24.878	4,43	24.458	3,97
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	1.435	0,26	11.253	1,83
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	11.615	2,07		
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	2.998	0,53	2.974	0,48
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	5.324	0,95	2.365	0,38
LU0959211243 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S AND P 500	EUR			9.338	1,51
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN AGOR	EUR			2.587	0,42
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES SOURCE S AND P 500 ETF	EUR			36.388	5,90
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	11.419	2,03	8.246	1,34
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR)	EUR			14.975	2,43
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	1.699	0,30	1.639	0,27
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	10.557	1,88		
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOATING RATE EUR	EUR	17.054	3,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		240.915	42,86	393.512	63,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		459.504	81,72	509.894	82,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		510.449	90,77	546.408	88,67

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 2023

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 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 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 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 eurosEuros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

Euros (plantilla activa a 31/12/2023)\*

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 1.919.566 221.543 36.750 12  
Resto de empleados 13.456.022 395.593 35.000 201  
Total 15.375.588 617.136 71.750 213

\*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 deficientes. 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 lo 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 2023 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.

Al cierre del segundo semestre de 2023 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.