

SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI

Nº Registro CNMV: 4959

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.

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2016

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: Fondo de Inversión con vocación inversora Global. La estrategia de inversión tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática del riesgo, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de riesgo reciente y correlación. 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 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluye 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 (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Se podrá invertir a través de derivados hasta un 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, índices de materias primas o de volatilidad. Se tendrá exposición en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a materias primas. El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 6,75% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada del 6,75% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre 0% y 600%. 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 a 3,5-5% (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	0,73	1,47	2,24	2,81
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	1.305.672,86	1.577.619,42
Nº de Partícipes	867	1.042
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	119.996	91,9037
2022	148.938	88,4769
2021	191.460	97,3685
2020	171.828	96,3811

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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	
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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,87	3,61	-0,84	-0,53	1,65	-9,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	10-11-2023	-0,53	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	14-12-2023	0,67	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,83	2,93	2,74	2,14	3,33	3,80			
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,60	2,60	2,63	2,65	2,68	2,70			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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	0,44	0,45	0,44	1,78	1,68	1,61	1,72

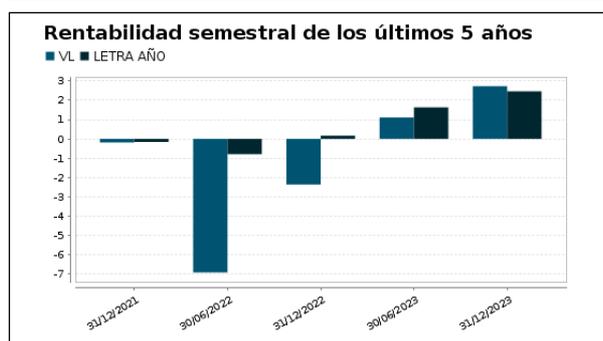
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 26 de febrero del 2021 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
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*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	113.872	94,90	136.937	97,03
* Cartera interior	4.519	3,77	5.442	3,86
* Cartera exterior	109.067	90,89	131.486	93,17
* Intereses de la cartera de inversión	286	0,24	8	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.067	3,39	3.007	2,13
(+/-) RESTO	2.058	1,72	1.188	0,84
TOTAL PATRIMONIO	119.996	100,00 %	141.132	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)	141.132	148.938	148.938	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,54	-6,44	-24,28	156,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	1,13	3,45	88,83
(+) Rendimientos de gestión	3,14	1,87	4,94	50,00
+ Intereses	0,54	0,25	0,76	94,62
+ Dividendos	0,41	0,32	0,73	11,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	0,15	0,73	251,11
± 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)	0,06	-0,03	0,03	-302,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	1,12	2,61	20,09
± Otros resultados	0,03	0,05	0,08	-54,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,75	-1,52	-9,13
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-9,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	54,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,35
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,05	-11,03
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	9,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	2,03
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,02	14,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	119.996	141.132	119.996	

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	4.842	4,03	6.206	4,38
TOTAL RENTA FIJA	4.842	4,03	6.206	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.842	4,03	6.206	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.201	35,20	48.669	34,48
TOTAL RENTA FIJA	42.201	35,20	48.669	34,48
TOTAL IIC	66.888	55,75	82.744	58,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.089	90,95	131.413	93,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.931	94,98	137.619	97,51

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"	7.127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7127	
FUT. EURO SCHATZ 03/24	Compra de opciones "put"	24.569	Inversión
Total otros subyacentes		24569	
TOTAL DERECHOS		31696	
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/24	Emisión de opciones "call"	3.662	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 03/24	Futuros comprados	23.569	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		27232	
FUT. MSCI WOM FUTURES 03/24	Futuros comprados	2.704	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/24	Futuros vendidos	39.286	Inversión
FUT. MSCI MV 03/24	Futuros comprados	6.759	Inversión
FUT. MSCI WORLD SMALL CAP 03/24	Futuros comprados	11.437	Inversión
TRS P/VEND JPQLVMW INDEX 01/24 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	14.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 03/24	Futuros vendidos	3.664	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 03/24	Futuros comprados	14.082	Inversión
TRS P/COMP JPQFGRMW INDEX 01/24 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	200	Inversión
TRS P/VEND GSVIY50E GS 23/01/24 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	19.500	Inversión
TRS P/VEND JPQFMOMW INDEX 01/24 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	20.400	Inversión
TRS P/VEND JPQFLSMW INDEX 01/24 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	4.800	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 03/24	Futuros comprados	4.084	Inversión
Total otros subyacentes		140917	
TOTAL OBLIGACIONES		168148	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,66 - 0,51%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,95 - 1,49%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 22.632,54

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 del 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 TIREES 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 TIREES 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 TIREES 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 TIREES, 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 TIREES 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 fondo renuncia a un posicionamiento más cauto a favor de los factores de renta variable contra índices y, en menor medida, de la renta variable direccional.

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 -14.98% hasta 119,996,155.73 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 175 lo que supone un total de 867 partícipes para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 3.61% y la acumulada en el año de 3.87%. 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 -0.3%. 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 1.143% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -1.697% 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.

Durante el segundo semestre de 2023, la metodología sistemática empleada en la construcción de la cartera redujo la exposición a activos de renta fija e incrementó su apuesta por las estrategias de factores de renta variable y también en renta variable discrecional. En un entorno en el que los índices de renta variable tuvieron un comportamiento bajista hasta octubre y en adelante retomaron su senda alcista el modelo fue variando su exposición, finalizando el año con bastante más exposición a factores como el de mínima volatilidad, growth o las pequeñas compañías, pero también con más peso en las megatendencias de sociedad futura y tecnología futura. En la parte de crédito las bajadas de peso más fuertes fueron en deuda corporativa high yield, aunque también en bonos de gobiernos tanto europeos como emergentes, invirtiendo parte de ese dinero en bonos de plazos algo más cortos mientras los tipos que ofrecían seguían siendo atractivos. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abrdn, Allianz, Amundi, AXA, BlackRock, BNP, DWS, Global, Goldman, Groupama, Invesco, JPMorgan, LGIM, Lord, Lyxor, MFS, Neuberger, NN, Nordea, PIMCO, Principal, Robeco, Santander, Schroder, Syquant, UBP, UBS, Waystone, Wellington, Candriam, CPR. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 55,67% 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 0,26369 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. El fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.16%. 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 215,3% 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 6,75% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1,43% de mínimo, 3,99% de máximo y 2,77% 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 2.93%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó el 2.6%. 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 3.274,78 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	%
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	641	0,53	736	0,52
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	412	0,34	990	0,70
ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	578	0,48	529	0,37
ES0000012J15 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	407	0,34	327	0,23
ES0000011868 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1.152	0,96	625	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.189	2,65	3.207	2,26
XS2620201421 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	403	0,34	397	0,28
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	479	0,40	476	0,34
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR			382	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		881	0,74	1.255	0,89
ES0313307219 - RFIJA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	388	0,32	387	0,27
ES0457089011 - RFIJA EUROCAJA RURAL S 0.88 2024-05-27	EUR			1.357	0,96
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	384	0,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		771	0,64	1.744	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.842	4,03	6.206	4,38
TOTAL RENTA FIJA		4.842	4,03	6.206	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.842	4,03	6.206	4,38
IT0005365165 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	1.054	0,88	638	0,45
FR0013308470 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	547	0,46	626	0,44
FR0011317783 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	582	0,49	588	0,42
US9128285W63 - RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2029-01-15	USD	2.218	1,85	2.497	1,77
DE0001135085 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR			612	0,43
FR0010916924 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	565	0,47	538	0,38
DE0001102390 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	596	0,50	556	0,39
FR0012993103 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	642	0,54	639	0,45
BE0000334434 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 0.80 2025-06-22	EUR			865	0,61
IT0004644735 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	693	0,58	730	0,52
DE0001102440 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR			400	0,28
FR0000188799 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 3.15 2032-07-25	EUR	1.419	1,18	1.670	1,18
IT0005274805 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	1.134	0,94	697	0,49
FR0013407236 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.50 2029-05-25	EUR	359	0,30	315	0,22
US9128282L36 - RFIJA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-15	USD	4.043	3,37	4.820	3,42
FR0013286192 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	656	0,55	762	0,54
AT0000383864 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 6.25 2027-07-15	EUR	519	0,43	493	0,35
NL0014555419 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.00 2030-07-15	EUR	800	0,67		
US912810QP66 - RFIJA UNITED STATES TR 2.12 2041-02-15	USD	1.402	1,17	1.568	1,11
DE0001102465 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR			532	0,38
IT0005534281 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.40 2025-03-28	EUR			1.122	0,80
NL0011819040 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2026-07-15	EUR			700	0,50
IT0004513641 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR			774	0,55
PTOTEUOE0019 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 4.12 2027-04-14	EUR	404	0,34	363	0,26
BE0000291972 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 5.50 2028-03-28	EUR	796	0,66		
DE0001102416 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR			1.239	0,88
IT0005367492 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR			591	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.431	15,38	24.335	17,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004953417 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			1.102	0,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.102	0,78
XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR			769	0,55
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	478	0,40	476	0,34
PTCMGAOM0038 - RFIIA CAIXA ECONOMICA 0.12 2024-11-14	EUR			755	0,54
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	194	0,16		
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	400	0,33	396	0,28
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	370	0,31		
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS BANKING G 7.50 2029-12-31	USD	267	0,22		
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	563	0,47	556	0,39
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	598	0,50	594	0,42
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR			760	0,54
BE0002846278 - RFIIA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	292	0,24	285	0,20
FR001400A022 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	495	0,41	486	0,34
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	465	0,39	462	0,33
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	437	0,36	431	0,31
XS2031862076 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR			766	0,54
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE 0.00 2024-11-12	EUR			760	0,54
AT0000A308C5 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 2.00 2026-07-15	EUR	579	0,48	527	0,37
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	595	0,50	581	0,41
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR	199	0,17		
FR0010800540 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR			806	0,57
DE000A3LJT71 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR			596	0,42
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	439	0,37	432	0,31
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR			765	0,54
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	724	0,60		
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	584	0,49	568	0,40
DE000A2LQRA1 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR			472	0,33
XS2560673662 - RFIIA FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR			787	0,56
XS1166201035 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR	288	0,24	286	0,20
XS1173792059 - RFIIA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR			722	0,51
XS1218821756 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	383	0,32	569	0,40
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	283	0,24		
DE000DL19U15 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR			756	0,54
FR0013327962 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR			768	0,54
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR			349	0,25
XS1207058733 - RFIIA REPESOL INTERNATI 4.50 2025-03-25	EUR	150	0,12		
FR0013405537 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR			773	0,55
XS1023684522 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR			978	0,69
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR			764	0,54
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	132	0,11		
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	189	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.104	7,59	18.993	13,45
XS1627782771 - RFIIA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	389	0,32	389	0,28
DE000A3LJT71 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR	598	0,50		
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	733	0,61	732	0,52
XS1023684522 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR	980	0,82		
XS1830986326 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	972	0,81	969	0,69
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	485	0,40	484	0,34
XS1069521083 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	690	0,58	689	0,49
XS1401331753 - RFIIA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	584	0,49	584	0,41
FR0013405537 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	775	0,65		
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	762	0,64		
FR0010800540 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	808	0,67		
XS2560673662 - RFIIA FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR	791	0,66		
PTCMGAOM0038 - RFIIA CAIXA ECONOMICA 0.12 2024-11-14	EUR	759	0,63		
XS2031862076 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	767	0,64		
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	393	0,33	392	0,28
XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	770	0,64		
DE000DL19U15 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR	759	0,63		
FR0013327962 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	770	0,64		
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	351	0,29		
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	765	0,64		
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	766	0,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.666	12,23	4.239	3,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.201	35,20	48.669	34,48
TOTAL RENTA FIJA		42.201	35,20	48.669	34,48
LU2146190165 - PARTICIPACIONES RS SUS HEALTHY LIVING EQ	EUR	1.045	0,87	696	0,49
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	2.279	1,90	2.345	1,66
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	2.046	1,71	5.006	3,55
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR	1.101	0,92	1.185	0,84
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	4.535	3,78	4.485	3,18
LU0950674332 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI WORLD SOCI	USD	5.082	4,24	4.004	2,84
IE00BNRK7K28 - PARTICIPACIONES KBI GLOB SUSTAINABLE INF	USD	474	0,40	541	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM THEMATIC GENETIC	EUR	1.071	0,89	697	0,49
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	714	0,60	2.083	1,48
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES DIGITALISATION U	USD	786	0,65	363	0,26
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2.073	1,73	2.038	1,44
LU1811047320 - PARTICIPACIONES BELLEVUE DIGITAL HEALTH	USD	1.146	0,95	739	0,52
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	3.602	3,00	2.103	1,49
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	873	0,73	1.613	1,14
LU1859347210 - PARTICIPACIONES JFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	1.298	1,08	2.139	1,52
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1.028	0,86	1.180	0,84
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	979	0,82	1.592	1,13
LU1737652583 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	4.487	3,74	4.728	3,35
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL ARTIF INT	EUR	816	0,68	498	0,35
IE00BDD2B004 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO CREDIT IN	EUR	1.314	1,09	1.173	0,83
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	458	0,38	558	0,40
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR			1.715	1,22
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	602	0,50	1.068	0,76
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS INV GLOB AGRIBUS IC	EUR	421	0,35	530	0,38
IE00BLOBNS87 - PARTICIPACIONES WELLINGTON FINTECH S (EU	EUR	844	0,70	458	0,32
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.910	1,59		
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	1.309	1,09	2.134	1,51
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	4.937	4,11	5.853	4,15
IE00B2FR34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR			2.288	1,62
FR0010831693 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR			718	0,51
LU0334857512 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUMER DE	USD	981	0,82	665	0,47
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR			1.669	1,18
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	27	0,02	1.672	1,18
FR0010524777 - PARTICIPACIONES LYXOR NEW ENERGY UCITS E	EUR	433	0,36	391	0,28
LU1529781541 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS FRAMLI	USD	786	0,66	464	0,33
LU1953136527 - PARTICIPACIONES BNPP EASY ECPI CIRCULAR	EUR	461	0,38	431	0,31
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	4.933	4,11	5.840	4,14
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	2.050	1,71	5.003	3,55
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR			1.300	0,92
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR	476	0,40	558	0,40
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	640	0,53	1.081	0,77
LU2658581710 - PARTICIPACIONES SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	2.395	2,00		
LU1291158316 - PARTICIPACIONES CPR INVEST GLOBAL SILV	EUR	937	0,78	776	0,55
LU0786609700 - PARTICIPACIONES GOLDSACH GELPI	USD	1.039	0,87	719	0,51
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR			1.668	1,18
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	2.937	2,45	2.913	2,06
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES JL AND G CYBER SECURITY G	USD	796	0,66	364	0,26
IE00BMD7ZB71 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN 5G CONN	EUR	765	0,64	465	0,33
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR			2.235	1,58
TOTAL IIC		66.888	55,75	82.744	58,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.089	90,95	131.413	93,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.931	94,98	137.619	97,51

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 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 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.

Al cierre del segundo semestre de 2023 este fondo tenía colateral entregado a las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. Por otra parte, se indica que en el caso que en vez de tener que entregar colateral el fondo hubiera recibido colateral, el criterio de este fondo es no realizar

operaciones de reutilización sobre las garantías que pueda recibir de las contrapartidas.