

## SANTANDER GESTION DINAMICA EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 5055

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:**

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

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A1

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: Fondo de Inversión Global. Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 7% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 10% (volatilidad anualizada para un periodo de observación de 5 años). 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. 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. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. 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 y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 999,00 %.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,65	1,08	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,96	1,65	3,06

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	5.029.177,10	5.315.087,38	13.674	14.157	EUR	0,00	0,00	1 participación	SI
CLASE ACE	11,68	11,93	1	1	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	2.331,01	11,93	2	1	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	457.740	496.470	562.077	661.313
CLASE ACE	EUR	1			
CLASE CARTERA	EUR	214			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	91,0168	85,3797	81,6059	78,2183
CLASE ACE	EUR	91,7293			
CLASE CARTERA	EUR	91,7286			

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,66		0,66	1,32		1,32	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE ACE		0,20		0,20	0,30		0,30	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,16		0,16	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,66	3,28	1,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		4,26	2,76	5,94					
Ibex-35		11,58	12,59	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22	0,42					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

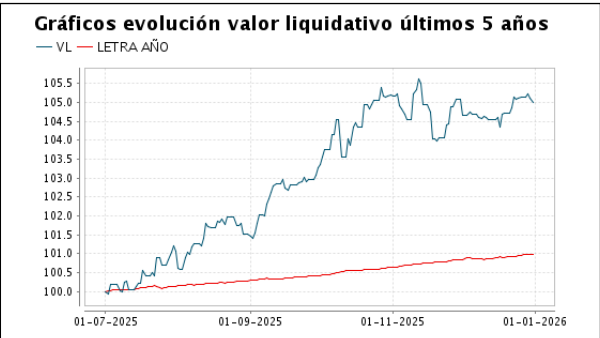
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,45	0,43	0,43	0,40	1,69	1,72	1,72	1,91

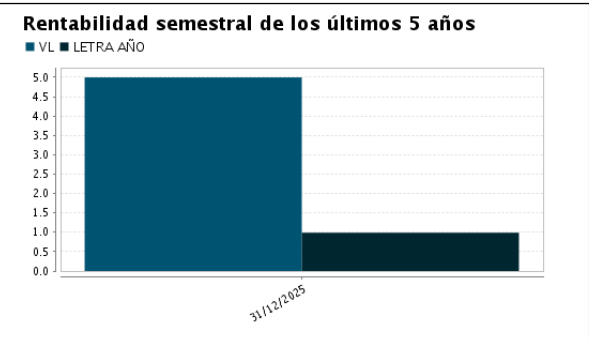
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,92	3,52	3,71					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		4,27	2,76						
Ibex-35		11,58	12,59						
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

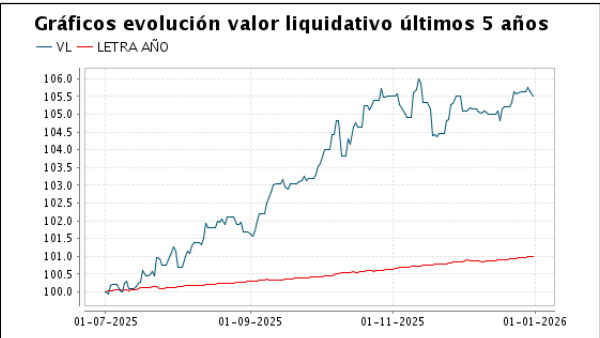
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,19	0,19	0,16					

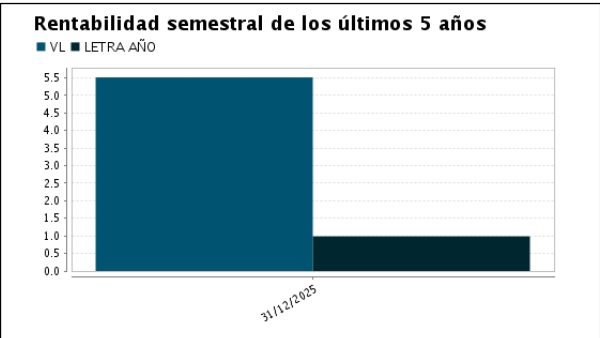
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,92	3,53	3,71					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		4,27	2,76						
Ibex-35		11,58	12,59						
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,19	0,18	0,16					

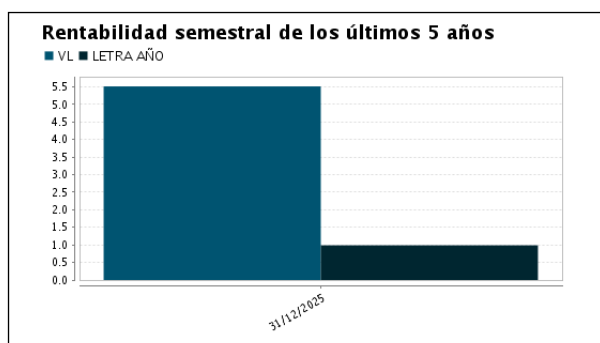
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.642.158	770.731	0,89
Renta Fija Internacional	973.290	144.307	-0,09
Renta Fija Mixta Euro	10.880.976	171.448	1,04
Renta Fija Mixta Internacional	1.104.491	190.539	2,13
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	377.841	11.015	3,49
Renta Variable Euro	1.466.189	47.295	17,01
Renta Variable Internacional	3.407.043	477.016	9,60
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	318.692	144.653	3,45
Global	18.617.119	695.944	4,04
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.750.798	231.942	0,78
IIC que Replica un Índice	1.265.663	37.807	20,95

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.329.852	218.697	0,74
Total fondos	64.134.111	3.141.394	3,06

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	417.377	91,14	427.335	92,75
* Cartera interior	39.020	8,52	45.946	9,97
* Cartera exterior	377.280	82,38	379.760	82,42
* Intereses de la cartera de inversión	1.077	0,24	1.629	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.128	5,92	19.635	4,26
(+/-) RESTO	13.449	2,94	13.770	2,99
TOTAL PATRIMONIO	457.955	100,00 %	460.740	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	460.740	496.470	496.470	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,48	-9,04	-14,59	-41,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,87	1,54	6,34	202,10
(+) Rendimientos de gestión	5,60	2,24	7,76	139,64
+ Intereses	0,62	0,71	1,33	-16,07
+ Dividendos	0,36	0,65	1,01	-47,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,71	-0,65	-109,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	0,79	2,10	58,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,08	1,99	4,07	-0,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,34	-0,74	0,55	-273,22
± Otros resultados	-0,18	-0,46	-0,65	-62,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,70	-1,43	0,99
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	-2,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-13,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	275,10
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	24,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	26,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	457.955	460.740	457.955	

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

### 3. Inversiones financieras

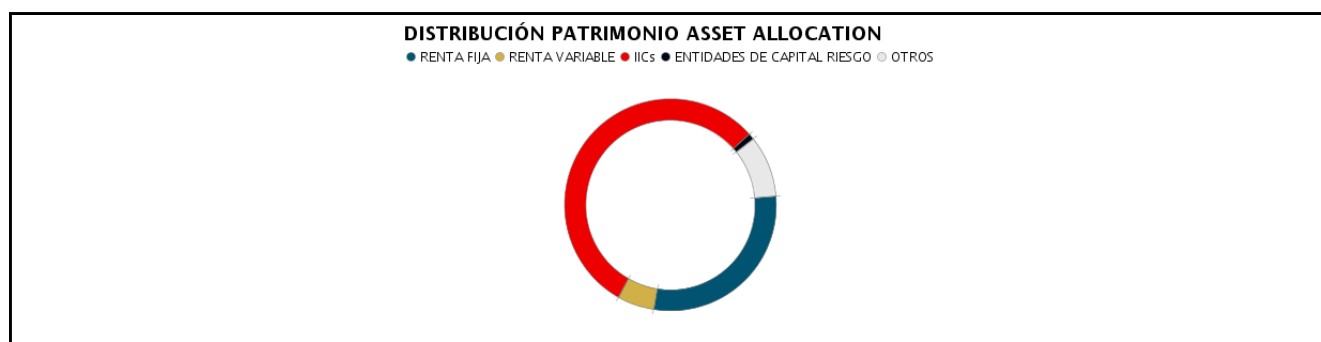
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.706	5,62	34.820	7,57
TOTAL RENTA FIJA	25.706	5,62	34.820	7,57
TOTAL RV COTIZADA	7.804	1,70	9.230	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE	7.804	1,70	9.230	1,99
TOTAL IIC	1.412	0,31	1.393	0,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.060	0,89		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.981	8,52	45.443	9,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.272	23,31	143.350	31,11
TOTAL RENTA FIJA	106.272	23,31	143.350	31,11
TOTAL RV COTIZADA	18.376	4,01	18.457	4,02
TOTAL RENTA VARIABLE	18.376	4,01	18.457	4,02
TOTAL IIC	251.105	54,82	216.605	46,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	375.754	82,14	378.412	82,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	414.735	90,66	423.855	91,98

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 (EUREX) 01/26	Compra de opciones "call"	23.009	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/26	Compra de opciones "put"	27.043	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 01/26	Compra de opciones "put"	22.617	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		72669	
CALL TPX TOPIX IDX (TOKYO) 3325 01/26	Compra de opciones "call"	38.510	Inversión
PUT MSCI EM INDEX 1330 03/	Compra de opciones "put"	35.103	Inversión
IBEX-35	Compra de warrants "put"	116.074	Inversión
PUT MSCI EMERGING MARKET IDX 1330 12/25	Compra de opciones "put"	51.975	Inversión
CALL MSCI EMERGING MARKET IDX 1400 12/25	Compra de opciones "call"	54.711	Inversión
Total otros subyacentes		296374	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		369043	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	11.827	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 01/26	Emisión de opciones "call"	22.813	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	6.535	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	24.241	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		65416	
CALL MSCI EM INDEX 1500 03/26	Emisión de opciones "call"	39.590	Inversión
FUT. CBOE IBHY INDEX FUTURE 03/26	Futuros comprados	5.578	Inversión
CALL TPX TOPIX IDX (TOKYO) 3525 01/26	Emisión de opciones "call"	40.826	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.262	Inversión
FUT. EURO BOBL 03/26	Futuros comprados	2.682	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/26	Futuros comprados	5.705	Inversión
FUT. US 5YR NOTE 03/26	Futuros comprados	4.358	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/26	Futuros vendidos	113.605	Inversión
FUT. MSCI MV 03/26	Futuros comprados	27.287	Inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	7.473	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	60.035	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/26	Futuros comprados	42.089	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 03/26	Futuros comprados	19.523	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 03/26	Futuros comprados	29.462	Inversión
PUT MSCI EMERGING MARKET IDX 1370 12/25	Emisión de opciones "put"	53.539	Inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	26.467	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 03/26	Futuros comprados	6.632	Inversión
FUT. EURO OAT 03/26	Futuros comprados	1.696	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/26	Futuros comprados	37.034	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 03/26	Futuros comprados	34.001	Inversión
Total otros subyacentes		564844	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		630260	

#### 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

	SI	NO
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

Las características del Fondo (perfil de riesgo, categoría, objetivo de gestión, régimen de comisiones e inversión mínima inicial) se mantienen.

El fondo pasa a ser un fondo art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088, detallándose en el nuevo folleto: ¿Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.¿

Se adjunta como Anexo 1 a la presente comunicación el Anexo de Sostenibilidad.

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

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

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

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

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

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2025 mantuvimos un posicionamiento en renta variable activo y flexible, con una exposición que osciló entre el 39% y el 42%. La cartera continuó concentrándose principalmente en Estados Unidos y Europa, en línea con nuestra visión macro y de mercado. A lo largo del semestre, aprovechamos los tramos de fuerte revalorización bursátil para reducir la exposición a renta variable emergente, materializando beneficios mediante la venta de futuros sobre el MSCI Emerging Markets.

De forma paralela, ajustamos la exposición a Estados Unidos a través de la venta de futuros del S&P 500, complementando esta reducción con estrategias de opcionalidad alcista sobre el mismo índice, lo que nos permitió seguir participando en escenarios favorables sin asumir un incremento adicional del riesgo direccional. Asimismo, ante la posibilidad de un desenlace positivo del conflicto en Ucrania, reforzamos de manera táctica el posicionamiento en Europa mediante estrategias de opciones sobre el EuroStoxx 50. Para finalizar el ejercicio, incorporamos coberturas destinadas a proteger la cartera frente a posibles repuntes de volatilidad asociados al complejo entorno geopolítico.

En renta fija, seguimos manteniendo una estructura diversificada entre deuda gubernamental europea, crédito corporativo y bonos de alto rendimiento. La cartera conservó además una posición táctica en deuda estadounidense, que fue incrementada durante el periodo mediante futuros sobre el Treasury estadounidense a 10 años, ajustando simultáneamente la duración de la cartera europea mediante futuros sobre los bonos alemanes a 5 y 10 años. Este enfoque permitió adaptar de forma dinámica la sensibilidad a tipos de interés en un contexto de elevada incertidumbre, preservando al mismo tiempo la estabilidad global del fondo.

En el ámbito de divisas, mantenemos exposición al dólar estadounidense. Durante este periodo, ante el aumento de los riesgos y la volatilidad potencial, optamos por reducir parcialmente esta posición mediante futuros sobre el EUR/USD..

Desde el punto de vista de resultados, el fondo registró una evolución positiva de la rentabilidad durante el segundo semestre de 2025, apoyada en una contribución equilibrada de los principales bloques de inversión. La renta variable fue el principal motor de resultados, con un comportamiento favorable en todas las regiones presentes en cartera. Destacó especialmente la aportación de Estados Unidos, seguida de Europa, mientras que los mercados emergentes y Japón también contribuyeron de forma positiva, reforzando el perfil diversificado del fondo. La renta fija aportó de manera consistente a lo largo del periodo, con un papel destacado de la deuda gubernamental europea, que fue el segmento con mayor contribución, complementada por el buen comportamiento del crédito europeo y de los bonos de alto rendimiento. Finalmente, las materias primas contribuyeron positivamente al desempeño del fondo, con una aportación especialmente relevante del oro, que volvió a actuar como elemento diversificador en un entorno marcado por episodios recurrentes de incertidumbre.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2025 ha sido de 0,23 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.

Política de voto

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

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

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

Principales cifras en 2025

La información de detalle<sup>1</sup> de las actividades de voto puede encontrarse en la página web de Santander Asset Management España Sección Sostenibilidad.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	2.204	0,48	3.758	0,82
ES0000012F43 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	1.081	0,24	3.547	0,77
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR			1.338	0,29
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	1.310	0,29	2.073	0,45
ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	2.262	0,49		
ES0000012411 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	1.643	0,36	3.858	0,84
ES00000127A2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	910	0,20		
ES0000011868 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1.826	0,40	1.834	0,40
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR			2.205	0,48



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR			2.124	0,46
ES0000012K61 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	1.233	0,27	2.013	0,44
ES0000012M77 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.50 2027-05-31	EUR	1.325	0,29	1.335	0,29
ES0000012I08 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31	EUR	1.324	0,29		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.117	3,31	24.085	5,24
ES0840609046 - RFIIJA CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	2.004	0,44	2.017	0,44
ES0844251019 - RFIIJA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	877	0,19	884	0,19
XS2630417124 - RFIIJA CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30	EUR	1.830	0,40	1.852	0,40
XS2585553097 - RFIIJA BANKINTER SA 7.38 2049-02-15	EUR	861	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.572	1,22	4.752	1,03
XS1725677543 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR			951	0,21
ES0813211028 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 8.99 2026-01-15	EUR	2.215	0,48	2.228	0,48
XS2286011528 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 2.50 2026-01-15	EUR	1.000	0,22	997	0,22
XS2102912966 - RFIIJA BANCO SANTANDER  4.38 2026-01-14	EUR	1.801	0,39	1.806	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.016	1,09	5.982	1,30
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>25.706</b>	<b>5,62</b>	<b>34.820</b>	<b>7,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.706</b>	<b>5,62</b>	<b>34.820</b>	<b>7,57</b>
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			455	0,10
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			425	0,09
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	655	0,14	599	0,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	655	0,14		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	654	0,14	703	0,15
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	672	0,15		
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	633	0,14	597	0,13
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			614	0,13
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	661	0,14	606	0,13
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	677	0,15	596	0,13
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	651	0,14	614	0,13
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			472	0,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			483	0,10
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	606	0,13	615	0,13
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	628	0,14	579	0,13
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	632	0,14	585	0,13
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR			642	0,14
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	681	0,15	644	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.804</b>	<b>1,70</b>	<b>9.230</b>	<b>1,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.804</b>	<b>1,70</b>	<b>9.230</b>	<b>1,99</b>
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO FI L	EUR	1.412	0,31	1.393	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.412</b>	<b>0,31</b>	<b>1.393</b>	<b>0,30</b>
ES0174984007 - ACCIONES SANTANDER SELECT PRIVATE EQ FCR	EUR	4.060	0,89		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>4.060</b>	<b>0,89</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>38.981</b>	<b>8,52</b>	<b>45.443</b>	<b>9,86</b>
FR0000571218 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC  5.50 2029-04-25	EUR			887	0,19
DE0001102473 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	894	0,20	902	0,20
DE0001102622 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-11-15	EUR	843	0,18	850	0,18
DE000BU2Z023 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	806	0,18	819	0,18
DE0001135226 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	924	0,20	940	0,20
IT0003256820 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	1.090	0,24		
IT0005508590 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 4.00 2035-04-30	EUR	985	0,22	1.290	0,28
FR001400QMF9 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC  3.00 2034-11-25	EUR	891	0,19		
US912810FF04 - RFIIJA UNITED STATES TR 5.25 2028-11-15	USD			2.315	0,50
FR001400AIN5 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC  0.75 2028-02-25	EUR	631	0,14	1.250	0,27
FR001400L834 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC  3.50 2033-11-25	EUR	811	0,18	823	0,18
US91282CJJ18 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	1.788	0,39	1.939	0,42
IT0001444378 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	1.341	0,29	1.349	0,29
DE0001135069 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	528	0,12	532	0,12
IT0005631590 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 3.65 2035-08-01	EUR	1.325	0,29		
FR0013313582 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC  1.25 2034-05-25	EUR	940	0,21	1.127	0,24
FR0013451507 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2029-11-25	EUR	1.239	0,27	1.249	0,27
US91282CNH06 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2028-06-15	USD	1.720	0,38		
IT0001174611 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	1.793	0,39	1.801	0,39
IT0005210650 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.25 2026-12-01	EUR			1.268	0,28
DE0001102564 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR			1.050	0,23
IT0005467482 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.45 2029-02-15	EUR			1.534	0,33
IT0005494239 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR	1.198	0,26	1.204	0,26
US912810EY02 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 6.50 2026-11-15	USD			1.598	0,35
FR0012993103 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC  1.50 2031-05-25	EUR	695	0,15	702	0,15
US91282CFU09 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	1.734	0,38	1.726	0,37
DE000BU2Z015 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	1.445	0,32		
US912810FM54 - RFIIJA UNITED STATES TR 6.25 2030-05-15	USD	2.059	0,45		
FR0013250560 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC  1.00 2027-05-25	EUR	1.046	0,23		
FR0014007L00 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC  0.00 2032-05-25	EUR	711	0,16	720	0,16
IT0001086567 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR			1.869	0,41
DE000BU2Z007 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	854	0,19	866	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC  2.50 2026-09-24	EUR			1.370	0,30
DE0001135044 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.50 2027-07-04	EUR	855	0,19		
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	778	0,17	783	0,17
IT0005340929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2028-12-01	EUR	1.128	0,25	1.135	0,25
FR001400PM68 - RFIIA FRANCE REPUBLIC  2.75 2030-02-25	EUR	764	0,17		
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.25 2026-11-25	EUR			651	0,14
US91282CMC28 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2031-12-31	USD	1.783	0,39	1.767	0,38
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  2.75 2027-10-25	EUR	668	0,15		
US91282CKQ32 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2034-05-15	USD	2.096	0,46		
XS2747596315 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 3.55 2034-01-15	EUR	661	0,14		
US91282CGJ45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	1.406	0,31	1.727	0,37
US91282CMD01 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	1.951	0,43	1.938	0,42
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	1.464	0,32	1.476	0,32
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	909	0,20		
IT0005403396 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2030-08-01	EUR	1.049	0,23		
DE0001102499 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR	682	0,15		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-11-25	EUR	1.181	0,26	1.188	0,26
IT0005240830 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.20 2027-06-01	EUR	1.452	0,32		
US912810EZ76 - RFIIA TESORO DE ESTADO 6.62 2027-02-15	USD	1.451	0,32		
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  5.75 2032-10-25	EUR			889	0,19
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR			646	0,14
DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR			892	0,19
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD			2.581	0,56
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	729	0,16		
US912810FA17 - RFIIA UNITED STATES TR 6.38 2027-08-15	USD	1.636	0,36	1.627	0,35
US91282CET45 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD	2.770	0,60	2.754	0,60
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>53.705</b>	<b>11,79</b>	<b>52.038</b>	<b>11,28</b>
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	2.237	0,49	2.231	0,48
IT0005557084 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR			9.169	1,99
IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.20 2026-01-28	EUR			9.128	1,98
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.237</b>	<b>0,49</b>	<b>20.528</b>	<b>4,45</b>
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR			591	0,13
FR0013323870 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	688	0,15	687	0,15
XS1617845679 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.50 2029-05-23	EUR	726	0,16	721	0,16
XS2150054372 - RFIIA COMPAGNIE DE ST  2.38 2027-10-04	EUR	443	0,10	439	0,10
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR			1.257	0,27
XS2679765037 - RFIIA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR			298	0,06
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	607	0,13	602	0,13
XS1693822634 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 4.75 2029-09-22	EUR	505	0,11	499	0,11
XS2001183164 - RFIIA VESTEDA FINANCE  1.50 2027-05-24	EUR	573	0,13	567	0,12
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	764	0,17	758	0,16
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	1.056	0,23	1.063	0,23
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2029-09-06	EUR	1.096	0,24	1.083	0,23
XS2682093526 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	857	0,19	852	0,18
XS2486825669 - RFIIA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	862	0,19	862	0,19
XS3206365150 - RFIIA AXA SA 5.12 2029-03-16	EUR	600	0,13		
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	1.262	0,28	1.250	0,27
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	281	0,06	279	0,06
DE000A382616 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 4.00 2028-01-27	EUR	1.013	0,22	1.016	0,22
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR			493	0,11
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	1.994	0,44	1.989	0,43
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR			752	0,16
US456837AR44 - RFIIA JING GROEP NV 5.75 2170-11-16	USD	1.455	0,32	1.435	0,31
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	817	0,18	826	0,18
USF29416AF53 - RFIIA EDF 5.75 2035-01-13	USD	1.076	0,23	1.034	0,22
USF1067PAC08 - RFIIA BNP PARIBAS SA 7.75 2029-08-16	USD	1.172	0,26	1.159	0,25
FR001400EFQ6 - RFIIA EDF 7.50 2029-12-06	EUR	656	0,14		
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	623	0,14	619	0,13
XS3197749479 - RFIIA ACHMEA BV 5.75 2029-01-29	EUR	679	0,15		
BE0002961424 - RFIIA KBC GROUP NV (NE 8.00 2029-09-05	EUR	1.542	0,34	1.553	0,34
DE000A2DAH6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	402	0,09	402	0,09
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR			437	0,09
FR0014006ND8 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	1.996	0,44	2.010	0,44
XS2623222978 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 5.00 2028-05-15	EUR	1.787	0,39	1.794	0,39
XS2432130610 - RFIIA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	691	0,15	687	0,15
XS2151059206 - RFIIA MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	547	0,12	545	0,12
XS2391790610 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.75 2029-09-27	EUR	598	0,13	585	0,13
FR0013266350 - RFIIA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR			696	0,15
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	1.165	0,25	1.162	0,25
XS2010032451 - RFIIA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	1.329	0,29	1.331	0,29
US404280DQ93 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD			1.284	0,28
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX TELECOM  1.00 2027-09-15	EUR	1.808	0,39	1.827	0,40
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR			1.207	0,26
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR			546	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2822575648 - RFIIJA[FORD MOTOR CREDI]4.17 2028-11-21	EUR	1.125	0,25		
XS2770512064 - RFIIJA[ENEL SPA]4.75 2079-05-27	EUR	1.546	0,34	1.548	0,34
XS2405390043 - RFIIJA[SYDBANK A/S]0.50 2026-11-10	EUR			1.787	0,39
FR0013515871 - RFIIJA[SOCIETE FONCIERE]1.50 2027-06-05	EUR	413	0,09	410	0,09
FR00140007K5 - RFIIJA[VEOLIA ENVIRONNE]2.25 2049-04-20	EUR	2.298	0,50	2.287	0,50
FR0014000RR2 - RFIIJA[ENGIE SA]1.50 2049-11-30	EUR			1.699	0,37
XS1843436228 - RFIIJA[FIDELITY NATIONAL]1.50 2027-05-21	EUR	793	0,17	788	0,17
XS1548475968 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO ]7.75 2079-01-11	EUR	1.042	0,23	1.055	0,23
XS1859010685 - RFIIJA[CITIGROUP INC]1.50 2026-07-24	EUR			1.499	0,33
XS2185997884 - RFIIJA[REPSOL INTERNATI]3.75 2049-06-11	EUR			756	0,16
US539439AU36 - RFIIJA[LLOYDS BANKING G]7.50 2079-12-31	USD			1.960	0,43
AT0000A2L583 - RFIIJA[ERSTE GROUP BANK]4.25 2049-04-15	EUR	799	0,17		
US00084EAE86 - RFIIJA[ABN AMRO GROUP N]6.34 2027-09-18	USD	1.558	0,34	1.558	0,34
XS1586555945 - RFIIJA[VOLKSWAGEN INTER]1.88 2027-03-30	EUR	855	0,19	848	0,18
XS2290960876 - RFIIJA[TOTAL SE]2.12 2049-01-25	EUR	667	0,15		
XS2207430120 - RFIIJA[TENNET HOLDING B]2.37 2049-10-22	EUR			2.253	0,49
XS2389116307 - RFIIJA[BANCO DE SABADEL]5.00 2079-05-19	EUR	1.014	0,22	1.004	0,22
XS2391779134 - RFIIJA[BRITISH AMERICAN]3.00 2051-12-27	EUR			1.145	0,25
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>43.782</b>	<b>9,59</b>	<b>57.789</b>	<b>12,55</b>
XS2364754098 - RFIIJA[ARION BANKI HF]0.38 2025-07-14	EUR			1.653	0,36
DE000BU22056 - RFIIJA[BUNDESOBLIGATION]2.90 2026-06-18	EUR			808	0,18
XS255906849 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO ]7.00 2025-11-21	USD			1.729	0,38
XS2620752811 - RFIIJA[ARION BANKI HF]7.25 2026-05-25	EUR	576	0,13	585	0,13
XS2572989650 - RFIIJA[TOYOTA MOTOR FIN]3.38 2026-01-13	EUR			941	0,20
US126650DS68 - RFIIJA[CVS HEALTH CORP]5.00 2026-02-20	USD	1.939	0,42	1.936	0,42
FR001400MK22 - RFIIJA[VINCI SA]2.38 2026-01-02	EUR	900	0,20	900	0,20
XS2109391214 - RFIIJA[JYSKE BANK A/S]1.25 2031-01-28	EUR	1.000	0,22	988	0,21
US06738EAN58 - RFIIJA[BARCLAYS PLC]4.38 2026-01-12	USD			1.232	0,27
FR0013453040 - RFIIJA[ALSTOM SA]0.25 2026-10-14	EUR	500	0,11		
DE000AAR0413 - RFIIJA[AAREAL BANK AG]5.88 2026-05-29	EUR	1.632	0,36	1.649	0,36
XS2134245138 - RFIIJA[COCA COLA EUROPA]1.75 2026-03-27	EUR			572	0,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.547</b>	<b>1,44</b>	<b>12.995</b>	<b>2,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>106.272</b>	<b>23,31</b>	<b>143.350</b>	<b>31,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>106.272</b>	<b>23,31</b>	<b>143.350</b>	<b>31,11</b>
DE0008430026 - ACCIONES[MUENCHENER RUECKV	EUR			445	0,10
FR0000120644 - ACCIONES[DANONE SA	EUR	470	0,10	434	0,09
NL0000235190 - ACCIONES[AIRBUS	EUR	460	0,10		
DE0007164600 - ACCIONES[SAP SE	EUR	478	0,10	453	0,10
DE0007030009 - ACCIONES[RHEINMETALL AG	EUR	495	0,11		
NL0011585146 - ACCIONES[FERRARI NV	EUR	454	0,10	439	0,10
FR0000125007 - ACCIONES[COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	479	0,10	458	0,10
IE008579F325 - ACCIONES[INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	5.628	1,23	6.803	1,48
FR0000120073 - ACCIONES[AIR LIQUIDE SA	EUR			441	0,10
DE0005557508 - ACCIONES[DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			436	0,09
FR0013416716 - ACCIONES[AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	5.566	1,22	6.808	1,48
FR0000131104 - ACCIONES[BNP PARIBAS SA	EUR	530	0,12		
DE0008404005 - ACCIONES[ALLIANZ SE	EUR	496	0,11		
DE0005810055 - ACCIONES[DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	479	0,10		
NL0000395903 - ACCIONES[WOLTERS KLUWER NV	EUR			414	0,09
DE000A1EWWW0 - ACCIONES[ADIDAS AG	EUR			423	0,09
NL0011794037 - ACCIONES[KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	465	0,10		
DE0005552004 - ACCIONES[DEUTSCHE POST AG	EUR	495	0,11		
NL0010832176 - ACCIONES[ARGENX SE	EUR	426	0,09		
FR0000125486 - ACCIONES[VINCI SA	EUR			457	0,10
NL0012969182 - ACCIONES[ADYEN NV	EUR			446	0,10
FR0000073272 - ACCIONES[SAFRAN	EUR	488	0,11		
FR0000052292 - ACCIONES[HERMES INTERNATIONAL	EUR	469	0,10		
DE0007100000 - ACCIONES[MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	496	0,11		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.376</b>	<b>4,01</b>	<b>18.457</b>	<b>4,02</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.376</b>	<b>4,01</b>	<b>18.457</b>	<b>4,02</b>
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES[NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	1.939	0,42	1.882	0,41
FR0010251660 - PARTICIPACIONES[AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR			4.775	1,04
LU1819524072 - PARTICIPACIONES[CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	1.668	0,36	1.608	0,35
LU1136108757 - PARTICIPACIONES[ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.659	0,36	1.644	0,36
LU0966752916 - PARTICIPACIONES[JANUS HENDERSON UNITED	EUR	1.668	0,36	1.633	0,35
IE00BF4VR96 - PARTICIPACIONES[PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	5.353	1,17	3.151	0,68
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES[PRINCIPAL GLOBAL	EUR	6.358	1,39	3.593	0,78
IE00BKPLQQ52 - PARTICIPACIONES[LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	2.613	0,57	2.703	0,59
LU1601096537 - PARTICIPACIONES[AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	2.359	0,52	2.331	0,51
FI0008800511 - PARTICIPACIONES[EVLI SHORT CORPORATE BON	EUR	2.291	0,50		
LU1931975079 - PARTICIPACIONES[AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	2.875	0,63	2.916	0,63
LU1432415641 - PARTICIPACIONES[DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	5.266	1,15	5.182	1,12
LU2553179388 - PARTICIPACIONES[INVESCO EMERGING EQUITY	EUR	1.974	0,43		
LU0276013835 - PARTICIPACIONES[AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	3.941	0,86	4.109	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1797812986 - PARTICIPACIONESJM&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	1.371	0,30	1.361	0,30
LU0992627298 - PARTICIPACIONESJCARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	1.065	0,23	1.116	0,24
LU2098774149 - PARTICIPACIONESJCANDRIA CREDIT ALPHA VEU	EUR	2.518	0,55		
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONESJLYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	5.435	1,19	5.227	1,13
IE00BYZ7XP91 - PARTICIPACIONESJMUZINICH SHORT DURATION	EUR	1.223	0,27	1.227	0,27
IE0032895942 - PARTICIPACIONESJSHARES MARKIT IBOXX USD	USD	4.789	1,05	2.919	0,63
LU0211301337 - PARTICIPACIONESJAXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	3.776	0,82	3.785	0,82
LU1112771768 - PARTICIPACIONESJHELIUM SELECTION S ACC	EUR	3.203	0,70	2.851	0,62
LU0194345913 - PARTICIPACIONESJAXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	2.353	0,51	2.308	0,50
LU0428380124 - PARTICIPACIONESJMAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	964	0,21	769	0,17
LU1034966751 - PARTICIPACIONESJCGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	5.366	1,17	4.210	0,91
LU2237990275 - PARTICIPACIONESJLUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	469	0,10	348	0,08
LU0463469121 - PARTICIPACIONESJSCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	1.119	0,24	1.277	0,28
LU1694789378 - PARTICIPACIONESJSDNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	2.505	0,55	2.782	0,60
LU0496443705 - PARTICIPACIONESJPICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	805	0,18	950	0,21
IE00BG08P667 - PARTICIPACIONESJCOOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	1.499	0,33	2.066	0,45
LU2037748774 - PARTICIPACIONESJAMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	1.871	0,41	1.853	0,40
LU2280632238 - PARTICIPACIONESJABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	3.674	0,80	2.641	0,57
LU1490674006 - PARTICIPACIONESJDWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1.259	0,27	341	0,07
LU0192065133 - PARTICIPACIONESJUBAM MED TERM US CORP BO	EUR	3.316	0,72	3.249	0,71
LU2094083099 - PARTICIPACIONESJUBS (LUX) BOND FUND EU	EUR	2.300	0,50		
IE00BJ7BP268 - PARTICIPACIONESJLORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	2.940	0,64	2.960	0,64
FR0010213355 - PARTICIPACIONESJGROUPAMA ENTREPRISES	EUR			1.903	0,41
LU0907928062 - PARTICIPACIONESJPETERCAM L BONDS EMERG	EUR	1.741	0,38	1.629	0,35
LU2139469949 - PARTICIPACIONESJINVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	3.289	0,72	3.205	0,70
LU0658025464 - PARTICIPACIONESJAXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4.495	0,98	4.505	0,98
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONESJALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	2.585	0,56	2.573	0,56
LU1004011935 - PARTICIPACIONESJHENDERSON HORIZON EURO	EUR	1.367	0,30		
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONESJPIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	379	0,08	347	0,08
LU0912262358 - PARTICIPACIONESJHELIUM FUND HELIUM PER	EUR	3.514	0,77	3.507	0,76
LU0115288721 - PARTICIPACIONESJODDO BHF EUR HY CI EUR	EUR	1.375	0,30		
LU1118011698 - PARTICIPACIONESJNATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.356	0,51	2.324	0,50
LU0225310266 - PARTICIPACIONESJBLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	1.363	0,30		
LU2188668326 - PARTICIPACIONESJMN AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	909	0,20		
LU0891843558 - PARTICIPACIONESJCANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	5.585	1,22	5.418	1,18
IE00B3TNSW80 - PARTICIPACIONESJENNISMORE SMALLER CIAS A	EUR	743	0,16		
IE00BKFB6L02 - PARTICIPACIONESJCMCI COMMODITY CARRY SF	USD	6.655	1,45	6.469	1,40
FR0010510800 - PARTICIPACIONESJAMUNDI EUR OVERNIGHT RET	EUR	737	0,16	2.307	0,50
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONESJJUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	2.550	0,56	2.826	0,61
LU2051735285 - PARTICIPACIONESJUBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	2.455	0,54	2.367	0,51
LU1718492413 - PARTICIPACIONESJROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	3.883	0,85	3.892	0,84
LU0424800612 - PARTICIPACIONESJREYL GLOBAL FUNDS EMERGI	EUR	1.983	0,43		
LU0243544235 - PARTICIPACIONESJARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	3.192	0,70	2.754	0,60
LU1451406505 - PARTICIPACIONESJINVESCO EURO CORPORATE B	EUR	1.100	0,24	1.087	0,24
LU1859347210 - PARTICIPACIONESJMFMS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	4.616	1,01	3.574	0,78
LU0569864134 - PARTICIPACIONESJUBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	3.984	0,87	3.837	0,83
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONESJPIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	3.895	0,85	3.887	0,84
IE000PPT8JY4 - PARTICIPACIONESJSEI GM SEI LIQ ALT HED	EUR	1.182	0,26	1.215	0,26
LU2735858693 - PARTICIPACIONESJSANTANDER US EQUITY HEDG	USD	14.945	3,26	13.863	3,01
LU0973529844 - PARTICIPACIONESJJP M US SHORT DURATION BO	EUR	5.952	1,30	5.873	1,27
LU2392538224 - PARTICIPACIONESJAQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	864	0,19	887	0,19
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONESJNEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	2.593	0,57	2.512	0,55
LU1504078186 - PARTICIPACIONESJJP M US AGGREGATE BND I E	EUR	3.704	0,81	3.753	0,81
LU1811861431 - PARTICIPACIONESJROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	3.219	0,70	3.160	0,69
LU1694214633 - PARTICIPACIONESJNORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	2.364	0,52	2.325	0,50
IE00BKKJHX87 - PARTICIPACIONESJACADIAN EMERGING EQUITY	EUR	2.023	0,44		
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONESJAMUNDI CHENAV CRED SSI E	EUR	1.668	0,36	1.646	0,36
LU2919674007 - PARTICIPACIONESJSANTANDER CORPORATE COUP	USD	8.360	1,83	8.114	1,76
LU0778444652 - PARTICIPACIONESJNORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR			2.505	0,54
LU1995645956 - PARTICIPACIONESJHELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	935	0,20	1.012	0,22
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONESJPASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24.965	5,45	24.679	5,36
LU3255507082 - PARTICIPACIONESJSANTANDER PRIV DEBT SELE	EUR	4.087	0,89		
LU2589021141 - PARTICIPACIONESJLUMYNA HBK DIVERSIFIED	EUR	1.962	0,43		
IE00B53H0131 - PARTICIPACIONESJUBS (IRL)FDSL TNSPLC CMC	USD	2.771	0,61	2.585	0,56
IE00BDYYL24 - PARTICIPACIONESJMAN HY OPPORTUNITIES I E	EUR	2.724	0,59		
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONESJIRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	1.002	0,22	961	0,21
LU0360478795 - PARTICIPACIONESJMORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	1.400	0,31	1.385	0,30
LU1720112173 - PARTICIPACIONESJLSF ARCANO LOW VOLATILIT	EUR	1.372	0,30		
LU0546251033 - PARTICIPACIONESJSCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	2.619	0,57	1.953	0,42
LU0582530498 - PARTICIPACIONESJROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	1.858	0,41		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>251.105</b>	<b>54,82</b>	<b>216.605</b>	<b>46,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>375.754</b>	<b>82,14</b>	<b>378.412</b>	<b>82,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>414.735</b>	<b>90,66</b>	<b>423.855</b>	<b>91,98</b>

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

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

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

### 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora 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 2025 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2025 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 31/12/2025 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.951.013 Euros al final del ejercicio 2025. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2025 es de 242 siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2025 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2025).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 9 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.580.832 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 21 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.913.167,64 Euros al final del ejercicio 2025.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025 (estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, S.G.I.I.C. y su sucursal en Alemania.):

En relación con la remuneración del personal, los altos cargos percibieron una remuneración fija total de 1.580.832 euros, con aportaciones al plan de empleo por importe de 123.612 euros. Asimismo, la remuneración pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio ascendió a 139.957 euros, siendo el número de beneficiarios de 9 personas.

Por su parte, el resto de empleados recibió una remuneración fija total de 15.370.181 euros, con aportaciones al plan de

empleo por un importe de 425.436 euros. La remuneración pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio fue de 294.339 euros, correspondiente a 233 beneficiarios.

En conjunto, la remuneración fija total de la plantilla ascendió a 16.951.013 euros, mientras que las aportaciones al plan de empleo alcanzaron los 617.136 euros. La remuneración total pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio fue de 434.296 euros, con un total de 242 beneficiarios.

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 al 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 con 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 del 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.