

SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5273

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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.

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@grupsantander.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: 08/06/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo).Invertirá hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Mín un 75% de la exposición total se invertirá en r.variable de cualquier sector, de emisores/mercados de países OCDE y hasta 5% en países emergentes, sin predeterminación en cuanto a capitalización.El resto de cartera se invertirá en r.fija y liquidez de emisores/mercados de países OCDE. La r.fija será pública y/o privada, sin predeterminación (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos).La duración media de la cartera de r.fija será inferior a 1 año. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-), o si fuera inferior, el rating del R.de España en cada momento.No se invierte en titulizaciones.Exposición a riesgo divisa será entre el 0% y el 50% de la exposición total.La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.Podrá operar con derivados negociados 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 el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,74	0,22	1,92	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,96	1,65	3,06

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	803.545,08	883.579,48	7.027	7.482	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE C	293.919,16	331.257,64	596	619	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE CARTERA	38.826,58	39.392,59	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 A	EUR	109.384	120.301	197.135	154.420
CLASE C	EUR	40.481	47.704	85.780	72.070
CLASE CARTERA	EUR	5.734	5.417	7.539	6.694

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	136,1266	117,0370	120,2948	105,1772
CLASE C	EUR	137,7281	118,1189	121,1037	105,6201
CLASE CARTERA	EUR	147,6942	125,5940	127,6778	110,4112

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,81		0,81	1,60		1,60	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE C		0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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		4,20							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	10-10-2025						
Rentabilidad máxima (%)	1,76	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		11,80							
Ibex-35		11,58							
Letra Tesoro 1 año		0,19							
Indice folleto		11,55							
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.

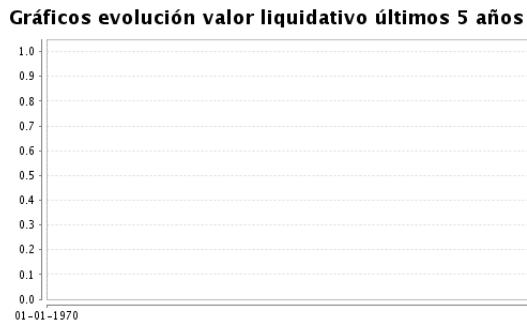
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,73	0,43	0,44	0,43	0,42	1,74	1,73	1,73	1,74

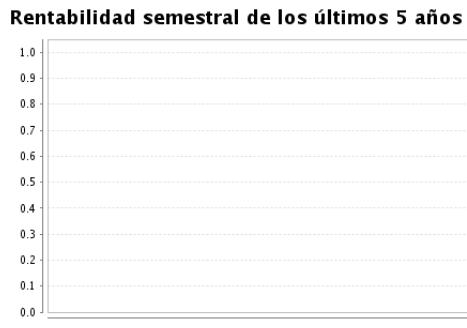
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC		4,27						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,76	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 (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo		11,80						
Ibex-35		11,58						
Letra Tesoro 1 año		0,19						
Indice folleto		11,55						
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.

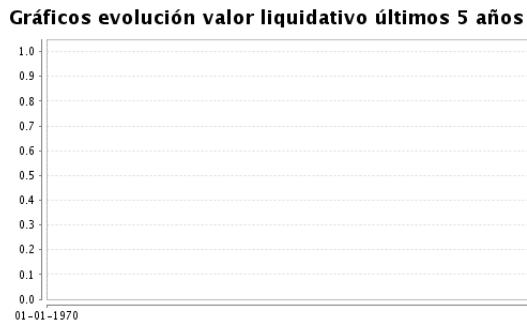
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,48	0,37	0,38	0,37	0,36	1,49	1,48	1,48	1,49

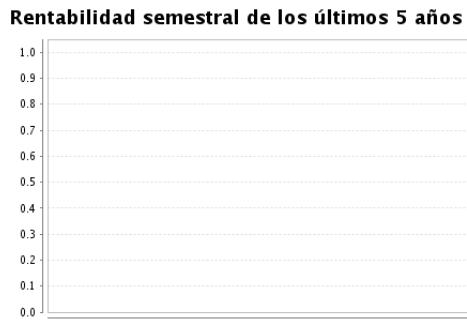
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC		4,49						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,77	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 (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo		11,80						
Ibex-35		11,58						
Letra Tesoro 1 año		0,19						
Indice folleto		11,55						
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.

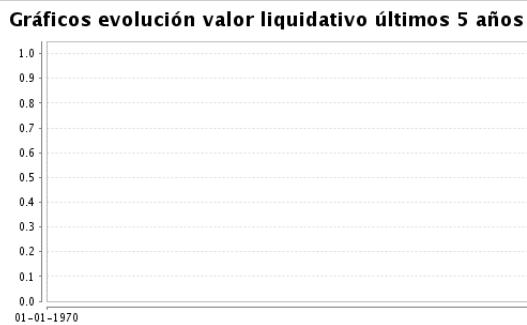
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,16	0,17	0,16	0,15	0,64	0,63	0,63	0,43

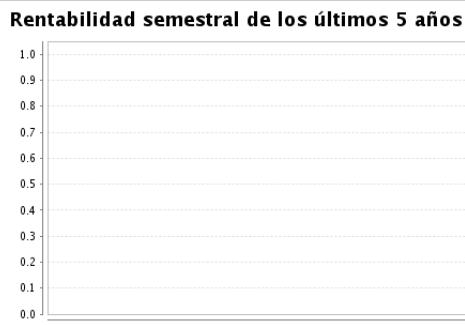
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	150.946	97,01	156.837	96,94
* Cartera interior	6.375	4,10	17.562	10,86
* Cartera exterior	144.571	92,91	139.275	86,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.822	1,81	2.616	1,62
(+/-) RESTO	1.831	1,18	2.332	1,44
TOTAL PATRIMONIO	155.599	100,00 %	161.784	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	161.784	173.421	173.421	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,87	-16,30	-26,36	-42,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,97	9,40	15,47	-40,05
(+) Rendimientos de gestión	6,88	10,39	17,37	-37,53
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	62,24
+ Dividendos	0,62	2,76	3,45	-78,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,46	3,43	4,95	-60,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,03	3,95	8,95	20,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,23	0,13	-144,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,00	-0,06	0,00
± Otros resultados	-0,08	0,00	-0,08	17.509,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,02	-1,93	-16,09
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	-4,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-4,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	45,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,95
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,21	-0,30	-64,41
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-99,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-99,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	155.599	161.784	155.599	

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 RV COTIZADA	6.375	4,10	17.562	10,86
TOTAL RENTA VARIABLE	6.375	4,10	17.562	10,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.375	4,10	17.562	10,86
TOTAL RV COTIZADA	137.825	88,61	139.278	86,12
TOTAL RENTA VARIABLE	137.825	88,61	139.278	86,12
TOTAL IIC	6.788	4,36		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	144.613	92,97	139.278	86,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	150.988	97,07	156.840	96,98

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	57.263	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		57263	
TOTAL OBLIGACIONES		57263	

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

--

Se sustituye el índice MSCI Europe NET TR (EUR) por el índice MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX (EUR).
Se invertirá hasta un 10% (antes hasta 50%) del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
Se elimina la referencia a emisores/mercados *principalmente* europeos siendo *emisores/mercados de países OCDE*.
Se establece una exposición total hasta 5% en países emergentes (antes minoritariamente).
Se crea nueva Clase ACE.
A continuación, se describen las nuevas características que tendrá el fondo:
Categoría: Fondo de Inversión. Renta variable internacional (se mantiene)
Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX (EUR). El fondo se gestiona con referencia a este índice tratando de batirlo (fondo activo), con un grado total de libertad de gestión respecto al índice. (se modifica)
Política de inversión: (se modifica)
El fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) -llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) - según el mandato ASG (o Ideario Ético) del fondo.
Se invertirá hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
Mínimo un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier sector, de emisores/mercados de países OCDE y hasta 5% en países emergentes, sin predeterminación en cuanto a capitalización, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
El resto de cartera se invertirá en renta fija y liquidez de emisores/mercados de países OCDE. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No se invierte en titulizaciones.
La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y el 50% de la exposición total.
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.
Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Régimen de comisiones:

Clase A:

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: cualquier tipo de inversor capaz de soportar pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de inversión del fondo.

Comisión de gestión (se mantiene):

directa sobre el patrimonio: 1,6%

Comisión de depositaria:

directa sobre el patrimonio: 0,09% (antes 0,1%)

Clase C:

Inversión mínima inicial: 100.000 euros.

Colectivo de inversores: cualquier tipo de inversor capaz de soportar pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de inversión del fondo.

Comisión de gestión (se mantiene):

directa sobre el patrimonio: 1,35%

Comisión de depositaria:

directa sobre el patrimonio: 0,09% (antes 0,1%)

Clase Cartera:

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: IIC, FP, EPSV y carteras (con mandato en vigor directo o indirecto) gestionados por el Grupo Santander, aquellos con los que SAM España haya establecido un acuerdo para invertir en esta Clase; así como empleados de Grupo Santander, capaces de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de inversión del fondo.

Comisión de gestión (se mantiene):

directa sobre el patrimonio: 0,5%

Comisión de depositaria:

directa sobre el patrimonio: 0,09% (antes 0,1%)

Clase ACE (nueva creación):

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: Inversores con un servicio en vigor de asesoramiento con el Grupo Santander con pago explícito por el servicio recibido, sin aceptación de incentivos, capaces de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de inversión del fondo.

Comisión de gestión (se mantiene):

directa sobre el patrimonio: 0,5%

Comisión de depositaria:

directa sobre el patrimonio: 0,09%

Todas las clases (A, C, Cartera y ACE) son solidarias:

Participación Solidaria: La Gestora cede parte de la comisión de gestión de todas las clases. El importe máximo será 275.000euros/año, si fuera inferior a 0,10% anual sobre el patrimonio del fondo: 15.000euros/año para Fundación Economistas sin Fronteras, 20.000euros/año para Programa de Becas Santander Equality (dirigido a mujeres) de las Universidades Españolas beneficiarias de la CRUE, y el resto se repartirá equitativamente entre las demás ONG beneficiarias aquí citadas. La Gestora podrá cambiar las ONG según Comité Interno, eligiendo siempre entidades sin ánimo de lucro.

ONGs: FUNDACIÓN ECONOMISTAS SIN FRONTERAS (recibe importe fijo); UNIVERSIDADES ESPAÑOLAS DE LA CONFERENCIA DE RECTORES DE UNIVERSIDADES ESPAÑOLAS-CRUE (recibe importe fijo); ACCIÓN CONTRA EL HAMBRE; ALDEAS INFANTILES; ASOCIACIÓN ESPAÑOLA CONTRA EL CANCER; AYUDA EN ACCIÓN; CÁRITAS ESPAÑOLA; CRUZ ROJA ESPAÑOLA; PLENA INCLUSION; ISCOD; MANOS UNIDAS; MEDICUS MUNDI; OMP-DOMUND; SAVE THE CHILDREN; ALIANZA POR LA SOLIDARIDAD; ACNUR; EDUCO y las FUNDACIONES: DE AYUDA CONTRA LA DROGADICCIÓN; CODESPA; ENTRECULTURAS FE Y ALEGRÍA; HOSPITALARIA DE LA ORDEN DE MALTA; ONCE; M^a JOSEFA RECIO; ACOGIDA; SECRETARIADO GITANO; RECOVER.

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 reembolsar 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 reembolsar 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 PARTÍCIPLE 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 se 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/>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre de 2025 tanto los principales índices de renta fija como las bolsas anotaron ganancias.

Los datos económicos publicados en el semestre mostraron que EE.UU. mantuvo un buen ritmo de crecimiento económico y el PIB del 3ºT anualizado se situó en el 4,3%, destacando la contribución del consumo privado y de la inversión en IA. En la Eurozona, el crecimiento fue más moderado, pero manteniendo la senda de reactivación económica y el PIB del 3ºT registró un avance interanual del 1,4%.

En cuanto a la inflación subyacente, el dato de noviembre en EE.UU. arrojó una sorpresa positiva al moderarse hasta el 2,6%. En la Eurozona, en noviembre repitió en el 2,4% por tercer mes consecutivo. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo estables los tipos de interés oficiales durante todo el periodo dando señales de que habría alcanzado ya el nivel neutral que considera acorde a sus objetivos de precios. A cierre de 2025, los inversores descontaban que el tipo Depósito continuará estable en el 2%. En EE.UU. la Fed comenzó en agosto a dar señales de que podría reanudar el ciclo de bajadas dada la moderación del ritmo de creación de empleo. Esta visión se concretó en tres recortes de tipos de -25pb a lo largo del periodo. En la reunión de diciembre, además de rebajar el tipo oficial, actualizó sus previsiones internas que señalan un recorte adicional de -25pb para 2026.

La atención de los inversores estuvo muy centrada en el cambio de política comercial de EE.UU. A lo largo del semestre, los acuerdos comerciales logrados con los principales socios, así como los datos de recaudación de aduanas mostraron que una subida del arancel medio en EE.UU. sustancialmente menor a la que se preveía tras los anuncios del 2 de abril, lo que favoreció de forma muy positiva al sentimiento inversor.

En los mercados de renta fija el comportamiento fue mixto. En EE.UU. el movimiento fue en general de TIRES a la baja, especialmente en los plazos más cortos a medida que los inversores fueron descontando que la Fed retomase el ciclo de recorte de tipos. En la Eurozona por el contrario el movimiento fue en general de TIRES al alza resultado de las señales del BCE de que los tipos se mantendrían estables, de una percepción de mejora del ritmo de crecimiento, así como de las previsiones de aumento del volumen de emisiones de deuda pública ligados a los planes de gasto público en defensa e infraestructuras. En el conjunto del periodo, las TIRES de los bonos del gobierno alemán a 2 y 10 años subieron en torno a +25pb, finalizando en 2,12% y 2,87% respectivamente. En Francia, el ruido político provocó nuevos episodios de volatilidad y aumento de la prima de riesgo si bien esta se fue reconduciendo progresivamente en los últimos meses del año y se situó al cierre en 71pb. La prima de riesgo española se redujo -27pb en el periodo hasta situarse en los niveles más bajos desde septiembre de 2008. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años se situó a cierre del periodo en 3,47% con una caída de -25pb y la TIR del 10 años se situó en el 4,17% recogiendo cesión de -6p.b. en el semestre. En los bonos de renta fija privada, continuó el buen comportamiento y progresivo estrechamiento de los diferenciales en un contexto de fuerte demanda inversora.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,78% y el de 7 a 10 años un +0,43%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,18%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +8,19%.

La resiliencia en el crecimiento económico -reflejando en gran parte unos aranceles menores de lo previsto así como su impacto moderado- las sorpresas positivas en los resultados empresariales del segundo y tercer trimestre y la combinación de políticas monetarias cada vez menos restrictivas junto con políticas fiscales favorables al sector empresarial impulsaron progresivamente al alza a las bolsas durante el segundo semestre del año. No obstante, el periodo no estuvo exento de algunos episodios de volatilidad con foco en las previsiones de beneficios empresariales del sector tecnológico-IA en un contexto de valoraciones exigentes en algunos mercados. En el semestre el EUROSTOXX50 anotó una subida de +9,21%, el DAX alemán subió +2,43%, el IBEX35 +23,70% y el MSCI UK británico un +15,42%. En Estados Unidos el SP500 subió +10,32% y el Nasdaq +14,10%. En Japón, el Nikkei 225 subió +24,33%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +14,06% en el semestre.

En el mercado de divisas la cotización dólar/euro se movió en gran medida en rango lateral y el euro registró en el periodo una depreciación del -0,35% situándose en 1,1746\$/euros.

En el mercado de materias primas, el precio del crudo Brent cayó -10% mientras que el precio de la onza de oro registró sucesivos máximos históricos y subió +30,77% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

N/A

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,52% hasta 109.383.890 euros en la clase A, decreció en un 5,75%

hasta 40.480.919 euros en la clase C y creció en un 5,14% hasta 5.734.460 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 455 lo que supone 7.027 partícipes para la clase A, disminuyó en 23 lo que supone 596 partícipes para la clase C y aumentó en 1 lo que supone 2 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,20% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,27% para la clase C y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,49% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,43% durante el trimestre para la clase A, 0,37% para la clase C y 0,16% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,47% para las clases A y C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,77%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,47% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,34% en el periodo*.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: DWS Investments GmbH. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 4,36% de los activos de la cartera del fondo.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 9,6% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El segundo semestre de 2025 mantuvo un tono constructivo para la renta variable, apoyado por resultados sólidos y un entorno macro resiliente, con la inflación bajo control. El primer recorte de tipos de la Fed en septiembre reforzó el apetito por riesgo y la inversión en inteligencia artificial. En el tramo final del año, pese a la volatilidad por aranceles y tensiones geopolíticas, el mercado aguantó bien y se produjo una rotación desde valores de IA hacia sectores defensivos, financieros y, después, más cíclicos.

En este contexto, la estrategia de inversión del fondo se centra en seleccionar compañías globales de elevada capitalización, buenas perspectivas de negocio y un claro enfoque de largo plazo. Se busca construir una cartera diversificada, sin sesgos estructurales, con un estilo de inversión flexible que permita capturar oportunidades en distintos entornos de mercado.

En cuanto a posicionamiento por sectores, el fondo cierra el semestre sobreponderado en financieras, salud y consumo no-cíclico, mientras que se encuentra infraponderado en industriales, consumo cíclico y energía.

Entre las principales inversiones del semestre, destacan Microsoft, Nvidia, Amazon, Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF, Alphabet, Apple, Broadcom, JPMorgan, Lloyds y Meta. Por el contrario, las principales desinversiones realizadas se centraron en Barclays, Vinci, Siemens, Banco Santander, Enel, Air Liquide, HSBC, Fresenius, ASM y SAP.

En lo que respecta a la rentabilidad semestral, las 10 principales contribuciones positivas proceden de las posiciones en Alphabet, Eli Lilly, ASML, Banco Santander, AstraZeneca, Barclays, Caterpillar, CRH, Micron Technology y HSBC. Por el contrario, las 10 principales contribuciones más negativas (o menos positivas) provienen de las posiciones en Deutsche Boerse, Oracle, Novo Nordisk, SAP, Microsoft, Netflix, DSM-Firmenich, Corticeira Amorim, Meta Platforms y Uber Technologies.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 2,81% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,11% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,23%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases A, C y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 11,80%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 11,55% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Política de voto

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

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

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

Principales cifras en 2025

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

El importe cedido a las ONGs del 1 de enero del 2025 al 31 de diciembre del 2025 es de 163.652 euros. Las ONGs y los importes correspondientes son las siguientes: ECONOMISTAS SIN FRONTERAS: 15.000 euros, PROYECTO CONJUNTO: 25.000 euros y PROGRAMA DE BECAS SANTANDER: 20.000 euros. En el Resto a las ONGs 103.652 euros, que se reparten equitativamente entre, ACCION CONTRA EL HAMBRE: 4.319 euros, ALDEAS INFANTILES SOS: 4.319 euros, ASOC.ESPAÑOLA CONTRA CANCER: 4.319 euros, AYUDA EN ACCION: euros, CARITAS: 4.319 euros, CRUZ ROJA: 4.319 euros, PLENA INCLUSIÓN: 4.319 euros, FUNDACIÓN CODESPA: 4.319 euros, FUNDACIÓN ENTRECULTURAS FE Y ALEGRÍA : 4.319 euros, FUNDACIÓN HOSPITALARIA DE LA ORDEN DE MALTA 4.319 euros, FUNDACIÓN ONCE: 4.319 euros, ISCOD: 4.319 euros, MANOS UNIDAS: 4.319 euros, MEDICOS MUNDI: 4.319 euros, OMP-DOMUND: 4.319 euros, SAVE THE CHILDREN: 4.319 euros, ALIANZA POR LA SOLIDARIDAD: 4.319 euros, FUNDACIÓN M^a JOSEFA RECIO: 4.319 euros, ACNUR: 4.319 euros, FUNDACIÓN ACOGIDA 4.319 euros, FUNDACIÓN SECRETARIADO GITANO: 4.319 euros, FUNDACION RECOVER: 4.319 euros, Fundación de ayuda contra la Drogadicción: 4.319 euros y EDUCO: 4.319 euros.

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, recogiéndose 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 2025, 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 41 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2024. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 74,21% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Redburn y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 49,76% del total presupuestado 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 36.160,70 euros, lo que representa un 0,022% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2026, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2025 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y del ritmo de crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR			4.200	2,60
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.587	1,66	3.430	2,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.834	1,18	1.861	1,15
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			1.905	1,18
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR			1.162	0,72
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.955	1,26		
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR SA	EUR			5.004	3,09
TOTAL RV COTIZADA		6.375	4,10	17.562	10,86
TOTAL RENTA VARIABLE		6.375	4,10	17.562	10,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.375	4,10	17.562	10,86
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			1.671	1,03
FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR			1.158	0,72
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			4.575	2,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010272632 - ACCIONES SIGN STORE NORD A/S	DKK			414	0,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.527	0,98	3.450	2,13
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF			822	0,51
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.398	0,90	1.378	0,85
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.717	1,10		
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1.471	0,95		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	4.153	2,67		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR			4.506	2,79
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.342	1,51	2.959	1,83
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			2.967	1,83
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			4.168	2,58
GB00B2BDG97 - ACCIONES RELEX NV	GBP			1.332	0,82
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR			931	0,58
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR			4.153	2,57
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	2.123	1,36		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	3.891	2,50		
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	1.573	1,01		
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	2.706	1,74		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	3.359	2,16		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	7.619	4,90		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK			1.223	0,76
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			6.127	3,79
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			984	0,61
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP			3.194	1,97
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.109	1,36	4.942	3,05
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP			1.039	0,64
CH1335392721 - ACCIONES GALDERMA GROUP AG	CHF			663	0,41
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR			727	0,45
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.243	0,80	1.018	0,63
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	1.430	0,92		
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWE INC	USD	1.708	1,10		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	1.604	1,03		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.924	1,24		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.337	0,86		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	1.991	1,28	1.476	0,91
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	1.660	1,07	2.000	1,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.354	1,51	4.348	2,69
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR			771	0,48
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			6.007	3,71
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR			1.362	0,84
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP			2.198	1,36
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			1.755	1,09
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG	EUR			1.875	1,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR			1.936	1,20
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			3.028	1,87
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.667	1,71	915	0,57
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	5.416	3,48		
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.457	0,94		
US46266C1053 - ACCIONES QVIA HOLDINGS INC	USD	1.942	1,25		
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	2.966	1,91		
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	2.159	1,39		
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO LP	USD	1.464	0,94		
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.876	1,21		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	2.215	1,42		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			4.023	2,49
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	1.734	1,11	2.495	1,54
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			4.101	2,53
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1.586	1,02	861	0,53
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.290	1,47		
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOL	USD	2.090	1,34		
US9311421039 - ACCIONES WAL MART STORES INC	USD	2.495	1,60		
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	2.182	1,40		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.502	0,97		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	8.213	5,28		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR			2.679	1,66
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			1.337	0,83
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			2.176	1,35
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			1.515	0,94
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP			5.592	3,46
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			4.601	2,84
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV	EUR			1.895	1,17
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF			924	0,57
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI MILANO NV	EUR			1.613	1,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR			875	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.060	1,97		
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.498	0,96		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	6.326	4,07		
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	2.256	1,45		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.334	0,86		
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.991	1,28		
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			1.920	1,19
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	1.425	0,92	961	0,59
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			1.876	1,16
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF			1.463	0,90
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			2.030	1,25
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			3.874	2,39
GB0008706128 - ACCIONES LLOYD'S BANKING GROUP PLC	GBP	1.983	1,27		
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	1.645	1,06	1.704	1,05
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	1.410	0,91		
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1.790	1,15		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.839	1,18		
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP			772	0,48
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP			1.476	0,91
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			1.565	0,97
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR			4.264	2,64
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP			617	0,38
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	1.367	0,88		
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	1.679	1,08		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	8.680	5,58		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	2.318	1,49		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.731	1,11		
TOTAL RV COTIZADA		137.825	88,61	139.278	86,12
TOTAL RENTA VARIABLE		137.825	88,61	139.278	86,12
IE00BG36TC12 - PARTICIPACIONES XTRACKERS ESG MSCI JAPAN	USD	6.788	4,36		
TOTAL IIC		6.788	4,36		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		144.613	92,97	139.278	86,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		150.988	97,07	156.840	96,98

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.

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 los posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora 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 a plan de pensiones, etc.).
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal por ejemplo, en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia, así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo, la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos

humanos.

- Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo 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.