

FONDO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,27	2,07	4,34	2,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	5,09	3,47	3,60

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	193.837.679,54	198.868.441,36
Nº de Partícipes	891	899
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.332	0,1874
2023	35.177	0,1808
2022	27.227	0,1753
2021	31.538	0,1770

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,70	0,81	1,02	0,88	0,94	3,12	-0,97	-0,38	0,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	04-10-2024	-0,01	07-06-2024	-0,13	24-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	17-10-2024	0,04	11-07-2024	0,08	01-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,16	0,16	0,18	0,15	0,15	0,15	0,42	0,09	0,17
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	13,89	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,76	3,41	0,27	0,71
Indice Folleto	0,19	0,20	0,20	0,18	0,18	0,54	0,23	0,09	0,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	1,07	1,07	0,48

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

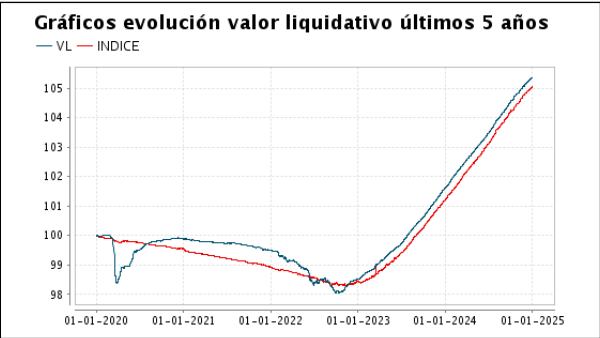
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,06	0,06	0,06	0,05	0,23	0,23	0,23	0,22

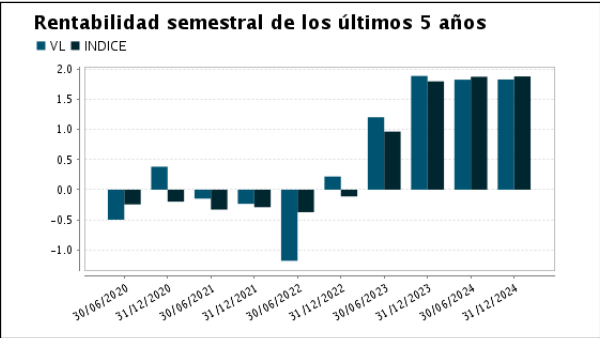
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.674.935	421.375	3,00
Renta Fija Internacional	1.062.799	129.588	3,80
Renta Fija Mixta Euro	5.342.026	85.293	2,76
Renta Fija Mixta Internacional	1.122.788	34.455	1,95
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	375.342	13.587	1,01
Renta Variable Euro	1.278.941	47.188	1,55
Renta Variable Internacional	3.979.872	582.786	6,60
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	376.965	11.630	1,98
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	18.658.522	664.964	3,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.597.561	301.298	1,62
IIC que Replica un Índice	1.052.085	26.148	5,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.409.276	228.957	1,83
Total fondos	57.931.113	2.547.269	2,96

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.221	96,94	35.519	97,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.591	26,40	10.286	28,10
* Cartera exterior	25.201	69,36	24.887	67,99
* Intereses de la cartera de inversión	430	1,18	346	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.127	3,10	1.089	2,98
(+/-) RESTO	-15	-0,04	-4	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	36.332	100,00 %	36.604	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.604	35.177	35.177	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,56	2,11	-0,47	-222,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	1,81	3,63	1,39
(+) Rendimientos de gestión	1,95	1,95	3,90	1,49
+ Intereses	1,65	1,83	3,48	-8,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,11	0,40	169,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	13,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,27	2,83
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	2,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	5,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,85
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	4,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,37
+ 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	0,00	0,00	-58,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.332	36.604	36.332	

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

3. Inversiones financieras

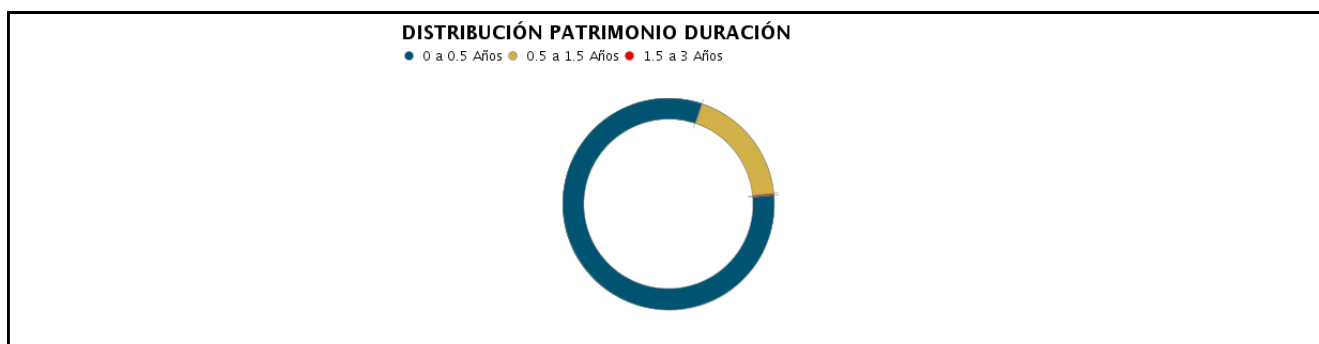
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.113	22,31	7.265	19,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	679	1,87	1.702	4,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	798	2,20	1.319	3,60
TOTAL RENTA FIJA	9.591	26,38	10.286	28,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.591	26,38	10.286	28,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.333	66,93	21.711	59,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	868	2,39	3.176	8,68
TOTAL RENTA FIJA	25.201	69,32	24.887	68,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.201	69,32	24.887	68,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.791	95,70	35.172	96,12

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Desde el 1.01.2025, inclusive, se va a reducir la comisión de depositario del fondo, quedando establecida como a continuación se indica:

Comisión de depositario:

0,06% (antes 0,1%) desde el 1.01.2025, inclusive.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com 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/política-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,33

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 136,38 - 3,71%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 3 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por

terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 0.49 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,52 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 7.17 - 0.2%

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 2024 la bolsa de EE.UU., la mayor parte de los índices bursátiles de la Eurozona y los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de renta fija privada de EE.UU. y de Eurozona anotaron ganancias.

Los datos económicos publicados mostraron que en EE.UU., a pesar de algunas sorpresas negativas puntuales como la decepción en datos de actividad de julio, continuó el buen tono del crecimiento económico y, según la estimación que elabora la Fed de Atlanta, el ritmo de crecimiento en diciembre apuntaba el 3% anualizado. En la Eurozona, el crecimiento fue más moderado si bien el PIB del 3ºT24 sorprendió al alza con un +0,4% trimestral.

En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación continuó siendo lento y gradual especialmente en EE.UU. donde en noviembre registró un 3,3% interanual frente al 2,7% de la Eurozona. No obstante, durante el semestre tanto la Fed como el BCE consideraron que la senda de moderación de la inflación era suficiente para ir eliminando parte de la restricción monetaria. Así, la Fed inició la senda de recorte de tipos en septiembre con una primera bajada de -50pb seguida de -25pb en la reunión de noviembre y en la de diciembre. En esta última cita, actualizó sus previsiones para 2025 y situó en -50pb el recorte de tipos previsto para dicho año. En el caso del BCE, que ya había bajado -25pb en junio, continuó recortando los tipos oficiales al mismo ritmo en las reuniones de septiembre, octubre y diciembre. Así, el tipo Depósito finalizó el año en el 3%.

El otro foco de atención de los inversores fueron las elecciones presidenciales y al Congreso en EE.UU. celebradas el 5 de noviembre. Frente al empate técnico que venían mostrando los sondeos, el resultado electoral se resolvió rápidamente con clara victoria de Trump en la presidencia y mayoría del partido republicano en las dos cámaras del Congreso. Durante noviembre y diciembre, los inversores fueron ajustando su posicionamiento a las potenciales medidas políticas en materia de aranceles, inmigración y fiscalidad que puedan derivarse de dicho resultado.

En los mercados de renta fija las TIRES de los bonos de gobiernos cayeron de forma progresiva hasta finales de septiembre, descontando la senda de bajadas de tipos de los Bancos Centrales, y anotando en general mínimos anuales. A partir de dicha fecha, la decepción en algunos datos de precios en EE.UU. y el resultado de las elecciones en EE.UU. dieron paso a caída en el precio de los bonos de gobiernos, especialmente en EE.UU. y en los plazos más largos de las curvas de tipos de interés. En el conjunto del periodo, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -75pb y finalizó en el 2,08%; la TIR del 10 años finalizó en 2,37% con una caída de -13pb. En Francia, las crisis políticas y la apertura por parte de la Unión Europea del procedimiento de déficit excesivo mantuvo la presión al alza en su prima de riesgo que finalizó 2024 en 83pb. La prima de riesgo española finalizó en 69pb y se redujo -23pb en el semestre. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años se situó a cierre del periodo en 4,24% con una caída de -51pb y la TIR del 10 años se situó en el 4,57% recogiendo en este caso un aumento de +17pb en el semestre. En los bonos de renta fija privada, la dirección de las TIRES fue similar en el semestre (caída hasta finales de septiembre y posterior repunte) acompañado de progresivo estrechamiento del diferencial en un contexto de fuerte demanda inversora.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,66% y el de 7 a 10 años un +3,83%. En crédito, el Iboxx Euro subió +4,09%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +4,10%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo de los resultados empresariales y las expectativas de unas

políticas monetarias menos restrictivas impulsaron al alza a las bolsas durante la mayor parte del segundo semestre del año, si bien en agosto se vivieron algunos episodios de volatilidad por decepción en datos de actividad en EE.UU. Posteriormente, el resultado electoral en EE.UU. dio paso a ajustes de posicionamiento de los inversores frente a las potenciales medidas que pueda adoptar la nueva Administración y que, según las propuestas electorales, podrían afectar al déficit público, la inmigración y los aranceles. En el conjunto del semestre, destacó el mejor comportamiento relativo de los índices de EE.UU. frente a los de la Eurozona, si bien en diciembre el comportamiento fue el contrario. En el semestre el EUROSTOXX50 prácticamente repitió con un +0,04%, el DAX alemán subió +9,18%, el IBEX35 +5,95% y el FTSE100 británico un +0,11%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,71% y el Nasdaq +8,90%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0,79%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -6,28% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar continuó apreciándose frente al euro cerrando el semestre en el 1,0350 dolares/euros

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,05% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 0,74% hasta 36.332.177 euros y el número de partícipes disminuyó en 8 lo que supone 891 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,81% y la acumulada en el año de 3,70%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de 0,00%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,23% en el periodo*.

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 3,0% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tal y como se ha comentado, durante este semestre se ha producido un rally en el mercado de renta fija. Como consecuencia, durante este periodo los bonos del gobierno alemán de vencimiento 2 años han caído 75 p.b. en TIR hasta +2.08%, los españoles han caído 91 p.b. hasta 2.25% y los italianos del mismo vencimiento han caído 111 p.b. hasta 2.42%. Por otro lado, los diferenciales de crédito también han tenido un buen comportamiento: los de los bonos fijos de corto plazo han cerrado el semestre con un estrechamiento de 9 p.b., aunque los de los bonos flotantes se han ampliado 1 p.b. de media. Esta evolución del mercado, unido a las altas rentabilidades de los activos que mantenía la cartera al inicio del periodo, ha dado lugar a que el fondo haya tenido un buen comportamiento.

Los emisores que han aportado más positivamente a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido el gobierno italiano (Letras de febrero 25, marzo 25 y junio 25), el gobierno español (Letras de marzo 25, mayo 25 y junio 25) y el gobierno francés (Letras de diciembre 24, enero 25 y abril 25). Dentro de los activos de crédito, el emisor que más ha aportado ha sido Mediobanca (bonos de enero 25 y abril 25). Ningún emisor ha aportado negativamente en el periodo.

En cuanto a operaciones, hemos comprado principalmente deuda pública, con un vencimiento medio de 9 meses, de los gobiernos de Francia, Italia y España. También hemos comprado bonos de crédito de tipo fijo (Commerzbank sept 24, Société Generale enero 25, BNP marzo 25, Mediobanca abril 25...). En menor medida hemos comprado pagarés (Repsol, Bankinter, El Corte Inglés...). Por otro lado, hemos vendido deuda pública que aportaba menor valor relativo.

El fondo comenzó el año con una duración de 3 meses, que fuimos aumentando cuando fueron subiendo los tipos de interés del mercado, terminado el primer semestre con una duración de casi 6 meses. Durante el segundo semestre, la duración ha ido bajando a medida que iban bajando los tipos de interés, hasta terminar el año con una duración de 4 meses. A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.42 años (5 meses) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +2.80% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento. Pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, pero la

deuda pública, por sus características de liquidez, ofrece también la posibilidad de aprovechar los movimientos del mercado para obtener una rentabilidad mayor a su TIR inicial. Por otro lado, el vencimiento de nuestras inversiones podrá variar en función de los niveles que veamos en mercado y las expectativas de movimiento de los tipos de interés por parte del BCE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,99%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,16%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,20%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,92%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2024, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un

total de 43 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2024. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 67,33% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Redburn y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 65,16% del total presupuestado destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, BNP Paribas y Calyon.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 983,65 euros, lo que representa un 0,002% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2025, 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 2024 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara a 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02504113 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-04-11	EUR			194	0,53
ES0L02506068 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-06-06	EUR	1.923	5,29	1.180	3,22
ES0L02508080 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	368	1,01		
ES0L02501101 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-01-10	EUR			390	1,07
ES0L02503073 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-03-07	EUR			1.506	4,11
ES0L02505094 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-05-09	EUR	3.350	9,22	1.742	4,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.641	15,52	5.011	13,69
XS2076079594 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR			99	0,27
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	98	0,27		
XS2620201421 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	201	0,55		
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	498	1,37	197	0,54
XS2028816028 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR			97	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		797	2,19	393	1,08
XS2322423455 - RFIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	99	0,27		
ES0317046003 - RFIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	100	0,28		
ES0205061007 - RFIJA CANAL DE ISABEL 1.68 2025-02-26	EUR	99	0,27		
ES0343307015 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR			391	1,07
ES0312342019 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 3.75 2025-06-30	EUR	101	0,28		
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	292	0,80	292	0,80
XS1717591884 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.58 2024-11-21	EUR			100	0,27
ES0413790397 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2025-04-07	EUR	99	0,27		
XS1551726810 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	100	0,27		
XS2055190172 - RFIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	392	1,08	391	1,07
XS1177459531 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR	100	0,27		
XS2028816028 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR	195	0,54		
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			197	0,54
XS2058729653 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR			390	1,07
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.50 2024-07-01	EUR			100	0,27
XS2485259241 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	99	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.676	4,60	1.861	5,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.113	22,31	7.265	19,86
XS2858072049 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-01-08	EUR	196	0,54		
XS2803804231 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2025-04-11	EUR	483	1,33	482	1,32
XS2800648748 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-07-08	EUR			346	0,95
ES0513689G53 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-11-20	EUR			393	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2656551657 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2024-07-18	EUR			480	1,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		679	1,87	1.702	4,65
ES00000127C8 - REPO SPAIN GOVERNMENT I 3.54 2024-07-01	EUR			1.319	3,60
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR	798	2,20		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		798	2,20	1.319	3,60
TOTAL RENTA FIJA		9.591	26,38	10.286	28,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.591	26,38	10.286	28,11
FR0128071075 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-11-27	EUR			731	2,00
IT0005603342 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-07-14	EUR	2.160	5,94		
IT0005582868 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-02-14	EUR			1.454	3,97
IT0005586349 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-14	EUR			362	0,99
IT0005599474 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-06-13	EUR			1.425	3,89
FR0128227776 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-08-21	EUR			761	2,08
IT0005614182 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-31	EUR	1.532	4,22		
FR0128379452 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-11-14	EUR			1.105	3,02
FR0128690726 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR	367	1,01		
IT0005592370 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-04-14	EUR			1.280	3,50
BE0312797690 - RFIIJA BELGIUM GOVERNME 0.00 2024-11-07	EUR			731	2,00
IT0005610297 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-08-14	EUR	466	1,28		
IT0005624447 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-05-30	EUR	3.061	8,42		
FR0128537208 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-03-12	EUR	1.462	4,02		
IT0005580003 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-01-14	EUR			1.119	3,06
FR0128379478 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-12-18	EUR			688	1,88
IT0005596538 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-11-29	EUR			1.474	4,03
FR0128537216 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR	1.577	4,34		
FR012869684 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-05-07	EUR	592	1,63		
FR0128690692 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-06-04	EUR	987	2,72		
FR0128690734 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-12-03	EUR	367	1,01		
EU000A3K4ER6 - RFIIJA EUROPEAN UNION 0.00 2024-08-09	EUR			393	1,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.571	34,59	11.522	31,49
XS1757394322 - RFIIJA BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	100	0,27	99	0,27
DE000CB0HRQ9 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	199	0,55	98	0,27
XS2027957815 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR			97	0,27
XS2538445581 - RFIIJA SYDBANK A/S 4.75 2025-09-30	EUR			200	0,55
BE0002728096 - RFIIJA KBC GROEP NV 0.12 2026-09-10	EUR	98	0,27	96	0,26
BE6324664703 - RFIIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	98	0,27		
FR0013508512 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	497	1,37	293	0,80
FR0013509098 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	398	1,09	293	0,80
CH0537261858 - RFIIJA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	100	0,28	99	0,27
XS2465984289 - RFIIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	199	0,55	196	0,54
DE000DL19VP0 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	198	0,54		
CH1174335732 - RFIIJA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	99	0,27	98	0,27
FR0013465358 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	99	0,27		
XS1788515606 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR	299	0,82	197	0,54
XS2167003685 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	198	0,55		
DE000DL19VR6 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR			297	0,81
XS2082969655 - RFIIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR			99	0,27
XS1788834700 - RFIIJA NATIONWIDE BUILD 1.50 2026-03-08	EUR	100	0,27	98	0,27
XS1991265478 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	99	0,27	97	0,27
XS2413696761 - RFIIJA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR			197	0,54
FR0013398070 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	99	0,27		
FR0014007KL5 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			96	0,26
XS2530031546 - RFIIJA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR			200	0,55
XS1877937851 - RFIIJA 2I RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR			98	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.880	7,91	2.950	8,08
XS1973750869 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	463	1,28	464	1,27
BE0974423569 - RFIIJA KBC GROEP NV 2.88 2024-07-01	EUR			100	0,27
XS2084050637 - RFIIJA NATIONALE NEDERL 0.38 2025-02-26	EUR	97	0,27	97	0,26
XS2106861771 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-04-23	EUR	486	1,34	486	1,33
FR0014009A50 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 1.00 2025-05-23	EUR	590	1,63		
XS1196797614 - RFIIJA NATIONWIDE BUILD 1.25 2025-03-03	EUR	99	0,27		
XS2028899727 - RFIIJA MITSUBISHI UFJ F 0.34 2024-07-19	EUR			194	0,53
XS2405467528 - RFIIJA GENERAL MILLS IN 0.12 2025-11-15	EUR	98	0,27		
XS0909359332 - RFIIJA BAT INTERNATIONAL 2.75 2025-03-25	EUR	99	0,27	99	0,27
DE000A3LHK72 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR	101	0,28		
XS2027957815 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR	98	0,27		
XS2440678915 - RFIIJA VOLVO TREASURY A 0.62 2025-02-14	EUR	99	0,27		
XS2152062209 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.00 2025-04-06	EUR	200	0,55		
XS2554487905 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	101	0,28		
XS1558013360 - RFIIJA IMPERIAL BRANDS 1.38 2025-01-27	EUR	398	1,09		
XS2182067350 - RFIIJA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	99	0,27	98	0,27
XS2322423455 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			99	0,27
XS2124046918 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.12 2025-02-25	EUR	97	0,27	97	0,26
XS2242747181 - RFIIJA ASAHI GROUP HOLD 0.15 2024-10-23	EUR			389	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0343366842 - RFIIJA UBS GROUP AG 1.25 2025-07-17	EUR			499	1,36
XS2156236296 - RFIIJA TOYOTA FINANCE A 2.00 2024-10-21	EUR			296	0,81
XS2560100468 - RFIIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2024-11-25	EUR			100	0,27
XS1793252419 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	438	1,20	437	1,19
DK0009522062 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.62 2025-01-17	EUR	490	1,35	291	0,79
DE000A2DADM7 - RFIIJA MERCEDES BENZ GR 0.85 2025-02-28	EUR	99	0,27		
XS1111108673 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR	99	0,27		
FR0012236669 - RFIIJA INDIGO GROUP 2.12 2025-04-16	EUR	198	0,54		
XS2613667976 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	135	0,37		
XS2228260043 - RFIIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	200	0,55		
XS1843443513 - RFIIJA ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR	149	0,41		
XS1877937851 - RFIIJA 2I RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR	99	0,27		
XS2179037697 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	646	1,78		
XS2009152591 - RFIIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	97	0,27	97	0,27
FR0013292687 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.42 2024-11-04	EUR			372	1,02
XS1173792059 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	99	0,27	99	0,27
BE0002872530 - RFIIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	205	0,56		
XS2305026762 - RFIIJA NTT FINANCE CORP 0.01 2025-03-03	EUR	99	0,27		
FR0013311503 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	390	1,07	390	1,06
XS2156787090 - RFIIJA SSE PLC 1.25 2025-04-16	EUR	99	0,27		
DE000CZ45VB7 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR			488	1,33
FR0014007KL5 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	97	0,27		
XS2067135421 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	98	0,27		
XS2072815066 - RFIIJA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	99	0,27		
XS1792505866 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	199	0,55		
DE000DFK0B47 - RFIIJA DZ BANK AG DEUTS 0.08 2024-07-10	EUR			97	0,26
DE000A3LC4C3 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	300	0,83		
XS1981060624 - RFIIJA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	148	0,41		
XS2106056653 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR	387	1,07	387	1,06
FR0013396447 - RFIIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR			390	1,06
XS2022425297 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 1.00 2024-07-04	EUR			321	0,88
XS1440976535 - RFIIJA MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR			98	0,27
XS2563348361 - RFIIJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR			266	0,73
XS2020670779 - RFIIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.25 2025-07-02	EUR	488	1,34		
XS1199356954 - RFIIJA KELLOGG CO 1.25 2025-03-10	EUR	99	0,27		
FR0013286838 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 1.00 2024-10-16	EUR			392	1,07
XS1652512457 - RFIIJA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR			98	0,27
FR0012881555 - RFIIJA TRANSPORT ET INF 2.20 2025-08-05	EUR	198	0,55		
XS2166217278 - RFIIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	100	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.882	24,43	7.239	19,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.333	66,93	21.711	59,33
XS2827768552 - PAGARE VOLKSWAGEN AG 0.00 2024-09-24	EUR			296	0,81
XS2852031124 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2024-10-24	EUR			148	0,40
FR0128450444 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2024-07-31	EUR			196	0,54
FR0128503952 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2025-03-07	EUR	386	1,06	386	1,05
FR0128502988 - PAGARE UNICREDIT SPA 0.00 2024-09-05	EUR			392	1,07
FR0128638840 - PAGARE CARREFOUR SA 0.00 2024-09-26	EUR			248	0,68
FR0128510023 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2024-12-18	EUR			340	0,93
XS2776536562 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2025-02-25	EUR	482	1,33	482	1,32
FR0128660554 - PAGARE TELEPERFORMANCE 0.00 2024-10-11	EUR			197	0,54
XS2783618452 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2024-09-06	EUR			491	1,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		868	2,39	3.176	8,68
TOTAL RENTA FIJA		25.201	69,32	24.887	68,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.201	69,32	24.887	68,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.791	95,70	35.172	96,12

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de 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 publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2024 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2024 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2024 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2024 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.442.800 Euros al final del ejercicio 2024. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2024 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2024 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2024 en el cuadro que se adjunta a continuación).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.038.789 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas al final del ejercicio 2024, siendo su total de remuneración de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.842.229 Euros y su Remuneración variable 2.564.106 Euros para el ejercicio 2024, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros en el ejercicio 2024.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2024:

Euros (plantilla activa a 31/12/2024)*

Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023** Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios

Altos cargos 2.038.789 230.365 1.363.500 85.053 12

Resto de empleados 13.404.011 480.220 5.806.311 300.505 199

Total 15.442.800 710.586 7.169.811 385.558 211

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.

La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.

La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.

Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

Estructura de la remuneración:

Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.

Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).

Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo, en las asignaciones internacionales

Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.

Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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

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

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

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

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

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

Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.

Altos directivos.

Personal que ejerza función de control.

Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.

Otros responsables que asuman riesgos.

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

La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;

La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;

La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);

La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo entre otros aspectos, la reducción y recuperación del variable:

Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.

Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.

Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.

Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre de 2024 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN

S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 136,38 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,33%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 798000 euros, y un tipo de -2,44%.