SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI

Nº Registro CNMV: 637

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** 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

comsanassetm@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: 03/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).. Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto). Máximo un 60% y un mínimo 20% de la exposición total en renta variable. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España . No obstante, como máximo el 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración estará entre 1 y 6 años. La suma de exposición en renta variable y renta fija emergente y/o High yield no superará el 25% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa no superará 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima inferior al 10% para un periodo de observación de 4 años

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	0,45	0,51	0,97	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,79	3,32	3,06	3,38

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	75.651.353,68	76.437.017,40
Nº de Partícipes	6.847	6.880
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	823.466	10,8850
2023	837.709	10,1302
2022	944.138	9,3951
2021	1.133.742	10,9511

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	0,60	0,28	0,88	1,20	0,66	1,86	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		0,76	2,44	1,12					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,76	06-11-2024				

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,50	4,74	4,05					
Ibex-35		13,08	13,66	14,41					
Letra Tesoro 1 año		0,64	0,80	0,42					
Indice folleto		4,84	5,82	3,47					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,99	4,01	4,02					

(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.

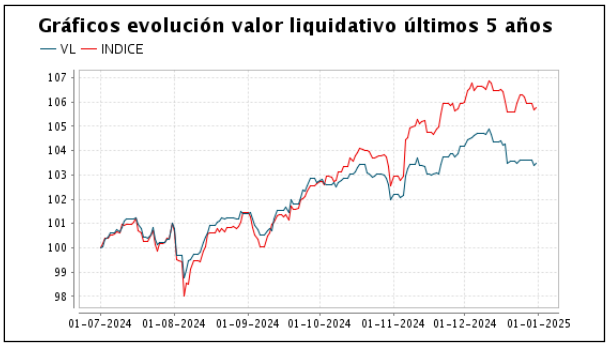
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,48	0,33	0,38	0,37	0,36	1,44	1,49	1,54	1,57

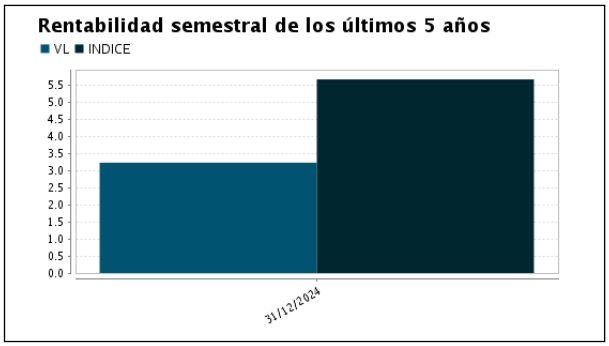
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 12 de enero de 2024 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.674.935	421.375	3,00
Renta Fija Internacional	1.062.799	129.588	3,80
Renta Fija Mixta Euro	5.273.330	72.073	2,78
Renta Fija Mixta Internacional	1.063.222	34.367	1,81
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	5.674.299	843.325	7,00
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	376.965	11.630	1,98
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	21.077.390	693.957	3,25
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	1.051.785	26.147	5,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.763.560	192.369	1,93
Total fondos	60.270.129	2.786.904	3,16

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	786.695	95,53	769.379	95,45
* Cartera interior	235.966	28,66	220.845	27,40
* Cartera exterior	550.563	66,86	547.999	67,99
* Intereses de la cartera de inversión	166	0,02	535	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.300	4,29	32.394	4,02
(+/-) RESTO	1.471	0,18	4.253	0,53
TOTAL PATRIMONIO	823.466	100,00 %	806.025	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	806.025	837.709	837.709	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,02	-7,86	-8,91	-87,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,16	4,00	7,17	-21,65
(+) Rendimientos de gestión	4,11	5,04	9,15	-18,97
+ Intereses	0,16	0,22	0,38	-30,21
+ Dividendos	0,20	0,21	0,40	-4,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,15	-0,15	-99,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	-1,25	-1,85	-52,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,25	6,00	10,25	-29,79
± Otros resultados	0,11	0,01	0,12	1.236,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,04	-1,99	-8,57
- Comisión de gestión	-0,89	-0,97	-1,86	-8,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-19,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-0,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	10,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	823.466	806.025	823.466	

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

3. Inversiones financieras

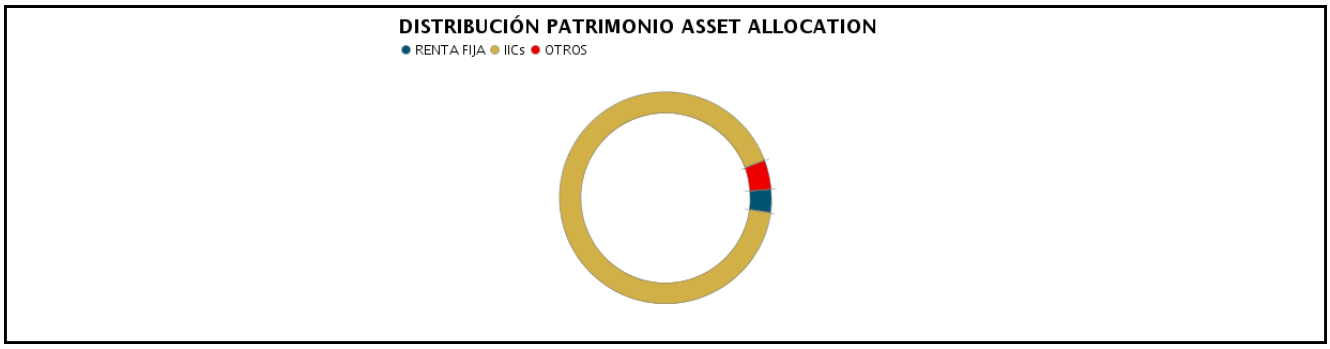
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.612	2,01	8.264	1,03
TOTAL RENTA FIJA	16.612	2,01	8.264	1,03
TOTAL IIC	219.354	26,64	212.580	26,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	235.966	28,65	220.845	27,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.300	1,49	12.462	1,56
TOTAL RENTA FIJA	12.300	1,49	12.462	1,56
TOTAL IIC	538.615	65,39	535.864	66,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	550.914	66,88	548.326	68,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	786.881	95,53	769.171	95,43

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
PUT S AND P 500 INDEX 5500 01/25	Compra de opciones "put"	177.958	Inversión
Total otros subyacentes		177958	
TOTAL DERECHOS		177958	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	10.172	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	30.541	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/25	Emisión de opciones "put"	8.526	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	115.783	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		165022	
FUT. EURO BOBL 03/25	Futuros comprados	37.840	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/25	Futuros comprados	13.213	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	3.358	Inversión
FUT. EURO BUND 03/25	Futuros comprados	274	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/25	Futuros comprados	12.534	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 03/25	Futuros comprados	16.742	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5450 01/25	Emisión de opciones "put"	176.340	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/25	Futuros vendidos	3.128	Inversión
Total otros subyacentes		263430	
TOTAL OBLIGACIONES		428452	

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:

0,08% (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/

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 39,05 - 0,05%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 53.678,98

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 80% EN
EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 2,43% 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 2,16% hasta 823.465.786 euros y el número de partícipes disminuyó en 33 lo que supone 6.847 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,76% y la acumulada en el año de 7,45%.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,33% durante el trimestre.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,73%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,79% en el periodo*.
El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), Algebris Invest Uk, BNP Paribas Asset Management, Baring International Fund Managers, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlueBay Asset Management plc, Candriam Luxembourg SA,

Carne Global Fund Manager In, DWS Investment SA, DWS Investments GmbH, Groupama Asset Management, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), M&G Investment Management LTD, MDO Managament CO SA, MFS Co, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , Santander Asset Management Luxemburgo, Schroder Investment Management Lux, UBP Asset Management Europe SA, Vanguard Group Inc y Vontobel Asset Management, Inc.. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 92,03% de los activos de la cartera del fondo. Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2024 ha sido de 0,16% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el aparatado 2.2 de este informe semestre.
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 3,25% en el periodo*.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Cerramos el semestre con rentabilidades muy positivas, gracias a la contribución tanto de la renta fija como de la renta variable. En este último, casi la totalidad de la contribución ha venido por la exposición al mercado de EE. UU., a través de los ETFs. En lo que a renta fija se refiere, a nivel agregado la contribución fue positiva, gracias a la aportación de diversas fuentes, como son los fondos de gestión activa de la deuda corporativa, de los fondos monetarios y una parte importante de la rentabilidad devengada de la inversión en bonos gubernamentales de corto plazo.

Durante todo el semestre mantuvimos un posicionamiento estable en la renta variable, aunque con operativa relevante, donde implementamos estrategias de cobertura sobre el S&P500, EuroStoxx50 y Nadsaq. Ante las caídas pronunciadas de Agosto, fuimos deshaciendo gradualmente estas coberturas e incrementando la exposición en Futuros del S&P500. A medida que el mercado ha ido recuperando, hemos ido rebalanceando el nivel de exposición a EE. UU para acabar el semestre con 36,7%, ligeramente inferior al cierre anterior. La gestión activa de los derivados nos ha permitido aprovechar al máximo las condiciones del mercado, pero sin variar sustancialmente el posicionamiento del fondo.

Siguiendo con la renta fija, aumentamos ligeramente el nivel de duración del fondo hasta 2,46 años a cierre del semestre, ligeramente superior al cierre anterior. Esto se ha llevado a cabo a través de los futuros de los bonos europeos de 5 y 10 años. El fondo principalmente está compuesto por la duración de gobierno europea y deuda corporativa.
En cuanto a las divisas, aprovechamos la fuerte apreciación del dólar, para realizar compras de los futuros de EUR/USD y reducir la exposición al dólar americano.

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 52,30% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,60% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,73%. 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 el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,50%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,84%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,99%.
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.
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 procesrao de voto en las juntas geneles 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), el cual contempla el análisis de información ASG (ambiental, social y de gobierno corporativo), de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares de referencia.

Principales cifras en 2024

Las posiciones del fondo en sociedades cotizadas no han cumplido durante el ejercicio 2024 con los criterios cualitativos y cuantitativos establecidos en la política de voto de Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C; por tanto, el fondo no ha ejercido el derecho al voto en ninguna junta de accionistas celebrada en el 2024.

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, 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 intermediaros 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 45 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 Variable han supuesto un 48,47% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 180522,99 euros, lo que representa un 0,022% 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	%
ES0L02410048 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2024-10-04	EUR			4.156	0,52
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			4.108	0,51
ES0L02504113 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-04-11	EUR	5.788	0,70		
ES0L02505094 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-05-09	EUR	10.824	1,31		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.612	2,01	8.264	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.612	2,01	8.264	1,03
TOTAL RENTA FIJA		16.612	2,01	8.264	1,03
ES0128523000 - PARTICIPACIONES|RENTA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	141.350	17,17	126.159	15,65
ES0112793015 - PARTICIPACIONES|SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	24.339	2,96	23.711	2,94
ES0113661005 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	2.649	0,32	2.615	0,32
ES0175164013 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	15.425	1,87	46.162	5,73
ES0146133055 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	21.388	2,60		
ES0138534054 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	14.203	1,72	13.933	1,73
TOTAL IIC		219.354	26,64	212.580	26,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		235.966	28,65	220.845	27,40
IT0005567778 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2024-10-14	EUR			4.156	0,52
IT0005582868 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-02-14	EUR	3.250	0,39		
IT0005561458 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2024-09-13	EUR			4.155	0,52
IT0005614182 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-03-31	EUR	4.134	0,50		
FR0128537182 - RFIJA|FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-01-15	EUR	4.916	0,60		
IT0005559817 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2024-08-14	EUR			4.151	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.300	1,49	12.462	1,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.300	1,49	12.462	1,56
TOTAL RENTA FIJA		12.300	1,49	12.462	1,56
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES|PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR			2.414	0,30
FR0011550185 - PARTICIPACIONES|BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	19.259	2,34	17.266	2,14
LU1437015735 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	19.793	2,40	21.597	2,68
LU0490618542 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	26.724	3,25	46.285	5,74
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES|SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	18.573	2,26	16.272	2,02
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	9.328	1,13	9.093	1,13
FR0012599645 - PARTICIPACIONES|GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	12.459	1,51		
FR0013508934 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	9.172	1,11		
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES|ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	6.084	0,74		
LU0274209237 - PARTICIPACIONES|DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	17.728	2,15	19.668	2,44
LU0360483100 - PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	12.779	1,55	7.607	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1373035663 - PARTICIPACIONES|BGIF ISHARES EMERGING	EUR			5.072	0,63
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES|INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	72.732	8,83	72.367	8,98
LU0569863755 - PARTICIPACIONES|UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	9.185	1,12	4.013	0,50
LU0290357176 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS II EUROZONE GO	EUR	12.276	1,49		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	3.040	0,37	3.388	0,42
IE00B1FZS806 - PARTICIPACIONES|ISHARES EURO GOVERNMENT	EUR	10.170	1,23	24.554	3,05
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES|VANGUARD EUR CORPORATE B	EUR	10.214	1,24		
LU0503372780 - PARTICIPACIONES|CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	6.424	0,78	3.013	0,37
LU1506496410 - PARTICIPACIONES|DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	3.027	0,37	3.383	0,42
LU1931975079 - PARTICIPACIONES|AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	4.995	0,61	7.322	0,91
IE00B55MXX92 - PARTICIPACIONES|BARINGS GLOBAL HIGH YIEL	EUR	12.126	1,47		
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	15.418	1,87	19.215	2,38
LU1451406505 - PARTICIPACIONES|INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	7.660	0,93	6.031	0,75
LU0478205379 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	6.840	0,83	14.387	1,78
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES|ISHARES GOVT BOND 1 3YR	EUR	15.522	1,88	24.355	3,02
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES|ISHARES EURO GOVERNMENT	EUR	13.360	1,62	24.109	2,99
LU0225310266 - PARTICIPACIONES|BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	7.674	0,93	6.087	0,76
LU0583240782 - PARTICIPACIONES|MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	2.987	0,36		
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES|NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	6.109	0,74	6.914	0,86
LU0428380124 - PARTICIPACIONES|MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	3.248	0,39	3.647	0,45
LU1437017350 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	12.666	1,54	12.436	1,54
LU0658025209 - PARTICIPACIONES|AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR			5.002	0,62
LU2188668326 - PARTICIPACIONES|M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	14.115	1,71	7.579	0,94
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	17.881	2,17	12.411	1,54
LU2631566846 - PARTICIPACIONES|SANTANDER US EQUITY ESG	USD	3.277	0,40	2.960	0,37
LU2657103284 - PARTICIPACIONES|SANTANDER LATIN AMERICA	USD	1.863	0,23	2.068	0,26
LU1078767826 - PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	10.210	1,24		
LU2609543421 - PARTICIPACIONES|SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	7.091	0,86	7.011	0,87
LU0276014130 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	3.013	0,37	1.358	0,17
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	17.404	2,11	19.407	2,41
IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	12.944	1,57	12.654	1,57
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES|PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3.184	0,39	3.164	0,39
LU1681048804 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR			36.716	4,56
LU1109943388 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR			2.561	0,32
LU0194345913 - PARTICIPACIONES|AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR			3.500	0,43
LU1644441807 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR			3.229	0,40
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES|ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR			3.240	0,40
LU1601096537 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	5.840	0,71	11.236	1,39
LU1525532344 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	6.390	0,78		
LU1135865084 - PARTICIPACIONES|LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	32.590	3,96		
FR0010830844 - PARTICIPACIONES|AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR			8.984	1,11
LU2462323697 - PARTICIPACIONES|SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	15.240	1,85	12.291	1,52
TOTAL IIC		538.615	65,39	535.864	66,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		550.914	66,88	548.326	68,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		786.881	95,53	769.171	95,43

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 no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.