SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 4286

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: 26/11/2010

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión. GLOBAL. La estrategia de inversión sigue una gestión sistemática complementada con técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada, sin predeterminar por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta 100% en emisiones baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating.

Se podrá invertir a través de derivados hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, índices de materias primas o volatilidad. Además se podrá tener un 100% de exposición total a materias primas a través de activos aptos. Riesgo divisa: 0-100% de exposición total. La inversión en baja capitalización y baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La metodología de cálculo para medir la exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el VaR absoluto. Se utilizan 2 medidas de control del riesgo desligadas entre sí, volatilidad anualizada (máximo inferior al 15% para un periodo de observación de 5 años) y Valor en Riesgo (VaR) máximo del 20% a 1 mes con pérdida máxima estimada (99% de confianza) del 20% mensual. El nivel de apalancamiento estará entre 0-550%, pudiendo darse el máximo de 550% en circunstancias excepcionales de mercado.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	6,04	4,16	10,22	10,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,79	3,32	3,06	2,95

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	2.923.827,80	1.516.746,03
Nº de Partícipes	3.488	2.055
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	348.037	119,0345
2023	191.353	117,1143
2022	223.738	112,6514
2021	293.985	119,7302

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	0,69	-0,20	0,49	1,36	0,02	1,38	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

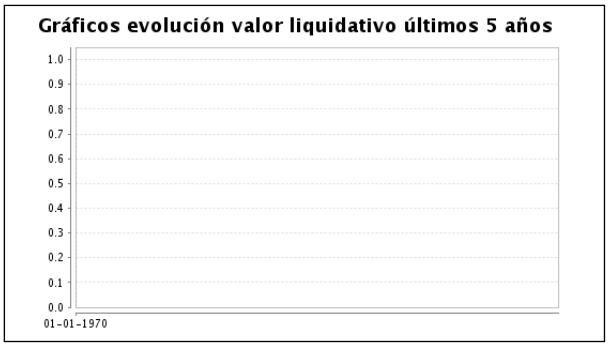
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,38	0,44	0,44	0,47	1,66	1,72	1,70	1,81

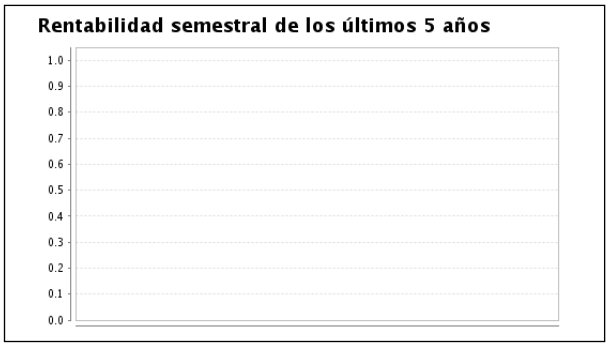
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 de noviembre de 2024 el 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	313.421	90,05	156.490	83,87
* Cartera interior	34.925	10,03	19.138	10,26
* Cartera exterior	277.440	79,72	137.092	73,47
* Intereses de la cartera de inversión	1.055	0,30	259	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.835	6,27	25.089	13,45
(+/-) RESTO	12.781	3,67	5.005	2,68
TOTAL PATRIMONIO	348.037	100,00 %	186.584	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)	186.584	191.353	191.353	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	88,13	-7,45	81,82	-1.311,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,83	4,93	-0,02	-200,43
(+) Rendimientos de gestión	-4,28	5,88	1,48	-174,61
+ Intereses	0,52	0,41	0,93	29,39
+ Dividendos	1,12	0,39	1,51	195,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	3.105,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,25	0,00	1,26	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,28	-0,85	-8,21	773,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	5,95	5,80	-101,26
± Otros resultados	0,21	-0,01	0,20	-2.028,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,96	-1,52	-40,45
- Comisión de gestión	-0,49	-0,89	-1,37	-43,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	90,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-28,10
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	2,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-25,01
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	50,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	348.037	186.584	348.037	

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

3. Inversiones financieras

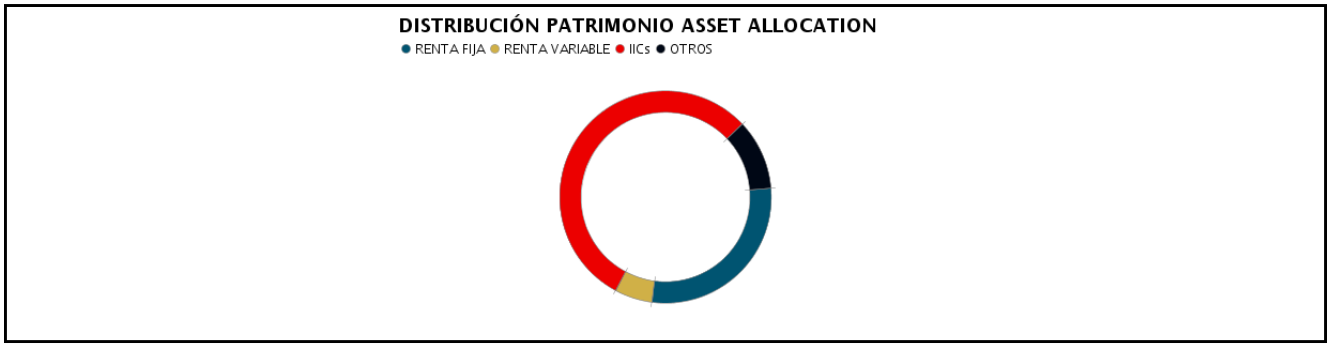
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.639	6,51	9.359	5,02
TOTAL RENTA FIJA	22.639	6,51	9.359	5,02
TOTAL RV COTIZADA	6.736	1,93		
TOTAL RENTA VARIABLE	6.736	1,93		
TOTAL IIC	4.552	1,31	9.780	5,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.927	9,75	19.138	10,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.217	21,88	25.979	13,93
TOTAL RENTA FIJA	76.217	21,88	25.979	13,93
TOTAL RV COTIZADA	13.087	3,74		
TOTAL RENTA VARIABLE	13.087	3,74		
TOTAL IIC	187.368	53,86	110.933	59,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	276.673	79,48	136.912	73,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	310.600	89,23	156.050	83,66

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	27.331	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Compra de opciones "put"	23.868	Inversión
PUT TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2600 03/25	Compra de opciones "put"	16.875	Inversión
IBEX-35	Compra de warrants "put"	46.000	Inversión
PUT MSCI EMERGING MARKET IND 1050 03/25	Compra de opciones "put"	17.240	Inversión
Total otros subyacentes		131314	
TOTAL DERECHOS		131314	
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	28.345	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	8.548	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		36893	
IBEX-35	Futuros vendidos	5.362	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/25	Futuros comprados	57.438	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/25	Futuros comprados	6.658	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 03/25	Futuros comprados	54.486	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	7.505	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	5.396	Inversión
PUT TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2300 03/25	Emisión de opciones "put"	14.928	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	72.962	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	66.673	Inversión
FUT. EURO BOBL 03/25	Futuros comprados	6.153	Inversión
CALL MSCI EMERGING MARKET IND 1220 03/25	Emisión de opciones "call"	10.016	Inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	4.441	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Emisión de opciones "put"	5.842	Inversión
Total otros subyacentes		317859	
TOTAL OBLIGACIONES		354752	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4959), SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5280), SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1385), por SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4286).

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4286), al objeto de modificar la política de inversion y elevar la comisión de gestión que pasa de ser mixta sobre

patrimonio y resultados a ser una comisión fija.

Desde el 29.11.2024 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable al fondo constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima de 1,6% anual sobre el patrimonio medio del fondo

Se aplicará una comisión de gestión fija para el fondo de 1,4% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este.

Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,2% anual sobre el patrimonio medio del fondo, que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si una vez aplicada la comisión fija del 1,4% al fondo, no tiene rentabilidad acumulada, o tiene rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

Desde el 1.01.2025, inclusive, se va a reducir la comisión de depositario del fondo, quedando establecida como a continuación se indica: 0,08% (antes 0,1%) desde el 1.01.2025, inclusive.

Anexo al contrato de fusión por absorción de los fondos de inversión denominados SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI (Fondo Beneficiario) y SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI; SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI; SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI (Fondos Fusionados), otorgado por la Sociedad Gestora SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. y la Entidad Depositaria CACEIS BANK SPAIN, S.A.U.
INCORPORAN COMO ANEXO al contrato de fusión de fecha 16 de diciembre de 2024, la siguiente información:
I.ECUACIONES DE CANJE DEFINITIVAS:
I.1. Valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del contrato de fusión:
SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI 121,2648851150
SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI 96,7824225528
SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI 99,5365960383
SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI (Clase A) 9,2790905554
SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI (Clase B) 9,5082649441
I.2. Las ecuaciones de canje definitivas, según resulta de los valores liquidativos reseñados en el apartado anterior, son las siguientes:
0,798107568 participaciones del fondo SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI por cada participación del fondo SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI.
0,820819613 participaciones del fondo SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI por cada participación del fondo SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI.
0,076519188 participaciones del fondo SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI por cada participación de la Clase A del fondo SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI
0,078409054 participaciones del fondo SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI por cada participación de la clase B del fondo SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI
II.ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO RESULTANTE DE LA FUSIÓN
Los Estados Financieros del fondo resultante de la fusión, a fecha del otorgamiento del contrato de fusión, que comprenden:
- Balance de situación
- Cuenta de resultados

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se

relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:
Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI (próximo SANTANDER PB GESTIÓN DINAMICA DECIDIDO, FI)
Denominación de los fondos fusionados (absorbidos): SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI; SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI; SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI (Clase A y Clase B).
1. Aprobación por la CNMV
En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de octubre de 2024.
2. Contexto y Justificación de la fusión
La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora. El resultado de esta fusión será un único Fondo mayor denominado SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDA, FI.
La fusión se realizará del siguiente modo:
El fondo SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI absorbe a todos los partícipes del fondo SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI, SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI y SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI.
No existen partícipes en la Clase Cartera del fondo absorbido SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI por lo que no interviene en la fusión.
2. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento
El fondo beneficiario (absorbente) va a realizar cambios sustanciales en: el objetivo de gestión, política de inversión, régimen de comisiones y denominación del fondo, que entrarán en vigor con la actualización del folleto explicativo, una vez transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación.
A continuación, se describen las nuevas características que tendrá el fondo beneficiario (absorbente):
ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO

Categoría: Fondo de Inversión. Global (se mantiene)
Objetivo de gestión: El objetivo de gestión del fondo es obtener una volatilidad anualizada máxima inferior al 15% para un periodo de observación de 5 años. (se modifica)
Política de inversión: (se modifica)
La estrategia de inversión sigue una gestión sistemática complementada con técnicas de gestión tradicional y alternativa.
Hasta 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada, sin predeterminar por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta 100% en emisiones baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating.
Se podrá invertir a través de derivados hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, índices de materias primas o volatilidad. Además, se podrá tener un 100% de exposición total a materias primas a través de activos aptos.
Riesgo divisa: 0-100% de exposición total.
La inversión en baja capitalización y baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
La metodología de cálculo para medir la exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el VaR absoluto.
Se utilizan 2 medidas de control del riesgo desligadas entre sí, volatilidad anualizada (máximo inferior al 15% para un periodo de observación de 5 años) y Valor en Riesgo (VaR) máximo del 20% a 1 mes con pérdida máxima estimada (99% de confianza) del 20% mensual. El nivel de apalancamiento estará entre 0-550%, pudiendo darse el máximo de 550% en circunstancias excepcionales de mercado.
Régimen comisiones (se modifica):
Régimen de comisiones:
Comisión de gestión directa

Máxima del 1,6% (**)
Comisión de gestión indirecta
1,65% sobre el patrimonio (*)
Comisión de depositaria directa
0,1% sobre el patrimonio
Comisión de depositaria indirecta
1% sobre el patrimonio (*)
(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.
Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, las comisiones de gestión acumuladas aplicadas directa o indirectamente al fondo y a sus partícipes no superarán el 2,25% anual sobre el patrimonio. Se exime a este fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de IIC del grupo.
Sobre la parte del patrimonio invertida en IIC las comisiones máximas indirectas no superarán el 1,65% anual, en el caso de la comisión de gestión, y el 1% anual, en el caso de la comisión de depositaria.
(**) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 1,4% anual sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla adjunta como Anexo 2 y que se publicará mediante Hecho Relevante en el momento de la inscripción del folleto.
Colectivo de inversores al que se dirige: Cualquier tipo de inversor capaz de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el horizonte temporal establecido.
Inversión Mínima Inicial: 1 participación

En el Anexo 1 se incluye un cuadro comparativo de los fondos involucrados en la fusión, detallando las diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, así como una posible disminución del rendimiento.
4. Evolución de las carteras del fondo beneficiario y fusionados hasta la ejecución de la fusión
La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente). Esta reestructuración se iniciará una vez finalizado el plazo legal de 30 días naturales contado desde la fecha de envío de la presente comunicación y finalizará antes de la ejecución de la fusión, en la medida de lo posible y siempre en interés de los partícipes.
Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.
5. Derechos específicos de los partícipes
5.1. Derecho a mantener su inversión:
Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como participes del fondo beneficiario.
5.2. Derecho al reembolso o traspaso
Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.
La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.
SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

5.3 Derecho a obtener información adicional.
Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.
La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquellos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.
La ecuación de canje será el resultado del cociente entre:
1.- El valor liquidativo del fondo fusionado SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI.
2.- El valor liquidativo del fondo fusionado SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI.
4.- El valor liquidativo de la clase A del fondo fusionado SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI.
5.- El valor liquidativo de la clase B del fondo fusionado SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI.
La ecuación de canje definitiva se determinará con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.
La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es la primera quincena del mes de diciembre de 2024.
7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.
La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.
La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

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 de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 0,36

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,13 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 41,7 - 0,21%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 52.619,62

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 dolar/euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido un segundo semestre negativo, adaptándose la cartera hacia el final del periodo a un perfil de gestión mixto centrado en los mercados de renta variable tradicional como fuente de valor

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 86.53% hasta 348,036,520.93 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1,433 lo que supone 3,488 partícipes para el fondo. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 1.37% durante el último trimestre. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2.79% en el periodo. En el párrafo siguiente,

donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3.3% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el periodo con rentabilidad negativa dada la alta exposición a renta variable y palancas de valor de megatendencias, que sufrieron como consecuencia del incremento de volatilidad durante el verano. De las pocas megatendencias con contribución positiva, destacan las relacionadas con tecnología y digitalización pero, en general, fue un semestre negativo principalmente en lo referencia a mercados emergentes y japonés (mercado japones que, durante el final del año, sí ha tenido un buen comportamiento comparado con el resto de mercados). Durante el mes de diciembre, se procede a la fusión (absorbiendo al Santander PB Systematic Dynamic, Santander PB Systematic Balanced y Santander PB Strategic Allocation) y redenominando el fondo, pasando a gestionarse con un perfil de exposición mixto multiactivo y controlando la exposición al riesgo. Con el nuevo esquema de inversión, se incrementa de forma significativa la exposición al crédito, tanto bonos de alto rendimiento como al crédito con grado de inversión de la zona europea y americana. El grueso de la exposición del fondo queda centrada en los mercados de renta variable tradicionales pero con una fuerte diversificación geográfica en 4 mercados: mercados emergentes, Europa, Japón y USA. Al final del año, la principal exposición es al mercado americano y la menor exposición al mercado europeo. El fondo mantiene la exposición al Oro aunque en menor medida ya que el foco de exposición a mercados de renta variable se queda como la principal palanca de valor. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abrdn , Algebris , Amundi , AXA , BlackRock , Carmignac , DWS , Generali , Global , Invesco , JP , Jupiter , Lazard , Lord , MFS , Mutuactivos , Neuberger , Nordea , Pictet , PIMCO , Principal , Robeco , Santander , Schroder , SEI , State , Syquant , UBP , Waystone , Candriam, Muzinich , M&G , DNCA , Vanguard , Degroof , Bridge , Arcus . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 57,94% 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 0,2968 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.

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 97.27%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 186,5% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 5,39% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1,24% de mínimo, 6,12% de máximo y 4,47% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

d) Otra información sobre inversiones.
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.64% y del Ibex 35 de 13.08% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se

repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Política de voto
En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. Para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos de voto de forma eficaz y responsable.
SAM Investment Holdings S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades de SAM. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM SP) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España ¿ Sección Sostenibilidad). Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en las que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM SP.
SAM SP cuenta con unos criterios de voto propios alineados con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas, que incorporan las particularidades locales y sectoriales, así como las mejores prácticas a nivel internacional. A la hora de decidir el sentido del voto SAM SP se basa en diversas fuentes, que incluyen la realización de análisis internos y el uso de servicios de asesores de voto (Institutional Shareholder Services), 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 8867,55 euros, lo que representa un 0,005% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.
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, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|6.00|2029-01-31	EUR	2.854	0,82		
ES00000123C7 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|5.90|2026-07-30	EUR	587	0,17		
ES0000012411 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|5.75|2032-07-30	EUR	831	0,24		
ES00000124C5 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|5.15|2028-10-31	EUR	561	0,16		
ES0000012B88 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.40|2028-07-30	EUR	1.745	0,50		
ES0000012G34 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.25|2030-10-31	EUR	610	0,18		
ES0000012J15 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.00|2027-01-31	EUR	407	0,12		
ES0000012K61 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|2.55|2032-10-31	EUR	588	0,17		
ES0000012L52 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|3.15|2033-04-30	EUR	496	0,14		
ES0000012L78 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|3.55|2033-10-31	EUR	1.198	0,34		
ES0000012M77 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|2.50|2027-05-31	EUR	677	0,19		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.555	3,03		
ES0000012K38 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.00|2025-05-31	EUR	8.967	2,58		
ES0000012F92 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.00|2025-01-31	EUR			9.359	5,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.967	2,58	9.359	5,02
ES0813211028 - RFIJA|BANCO BILBAO VIZ|6.00|2049-01-15	EUR	2.239	0,64		
XS2620201421 - RFIJA|BANCO BILBAO VIZ|4.12|2026-05-10	EUR	401	0,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.641	0,76		
XS1751004232 - RFIJA|BANCO SANTANDER |1.12|2025-01-17	EUR	477	0,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		477	0,14		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.639	6,51	9.359	5,02
TOTAL RENTA FIJA		22.639	6,51	9.359	5,02
ES0105046009 - ACCIONES|AENA SA	EUR	463	0,13		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES|CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	481	0,14		
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	355	0,10		
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER SA	EUR	485	0,14		
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	358	0,10		
ES0116870314 - ACCIONES|NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	471	0,14		
ES0118594417 - ACCIONES|INDRA SISTEMAS SA	EUR	478	0,14		
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE SA	EUR	460	0,13		
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	469	0,13		
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	354	0,10		
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	476	0,14		
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	470	0,14		
ES0173093024 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP SA	EUR	463	0,13		
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	469	0,13		
ES0180907000 - ACCIONES|UNICAJA BANCO	EUR	482	0,14		
TOTAL RV COTIZADA		6.736	1,93		
TOTAL RENTA VARIABLE		6.736	1,93		
ES0165142011 - PARTICIPACIONES|MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	4.552	1,31	9.780	5,24
TOTAL IIC		4.552	1,31	9.780	5,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.927	9,75	19.138	10,26
FR0000187635 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |5.75|2032-10-25	EUR	335	0,10		
FR0000571218 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |5.50|2029-04-25	EUR	331	0,10		
IT0001174611 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|6.50|2027-11-01	EUR	306	0,09		
IT0001278511 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|5.25|2029-11-01	EUR	1.134	0,33		
IT0001444378 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|6.00|2031-05-01	EUR	590	0,17		
IT0003256820 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|5.75|2033-02-01	EUR	629	0,18		
IT0003535157 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|5.00|2034-08-01	EUR	545	0,16		
IT0004644735 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|4.50|2026-03-01	EUR	692	0,20		
IT0001086567 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|7.25|2026-11-01	EUR	239	0,07		
FR0010916924 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |3.50|2026-04-25	EUR	1.147	0,33		
DE0001102390 - RFIJA|BUNDESREPUBLIK D|0.50|2026-02-15	EUR	605	0,17		
DE0001102465 - RFIJA|BUNDESREPUBLIK D|0.25|2029-02-15	EUR	81	0,02		
FR0013341682 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |0.75|2028-11-25	EUR	341	0,10		
IT0005274805 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|2.05|2027-08-01	EUR	2.051	0,59		
IT0005365165 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|3.00|2029-08-01	EUR	1.929	0,55		
IT0005467482 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.45|2029-02-15	EUR	595	0,17		
IT0005480980 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|2.15|2052-09-01	EUR	84	0,02		
IT0005508590 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|4.00|2035-04-30	EUR	467	0,13		
FR0010070060 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |4.75|2035-04-25	EUR	327	0,09		
US912810EX29 - RFIJA|UNITED STATES TR|6.75|2026-08-15	USD	1.096	0,31		
US912810FF04 - RFIJA|UNITED STATES TR|5.25|2028-11-15	USD	1.124	0,32		
FR0012993103 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |1.50|2031-05-25	EUR	1.371	0,39		
FR0013286192 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |0.75|2028-05-25	EUR	1.543	0,44		
FR0013407236 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |0.50|2029-05-25	EUR	352	0,10		
FR0013508470 - RFIJA|FRANCE REPUBLIC |0.00|2026-02-25	EUR	555	0,16		
FR001400FYQ4 - RFIJA|FRANCE REPUBLIC |2.50|2026-09-24	EUR	683	0,20		
FR001400L834 - RFIJA|FRANCE REPUBLIC |3.50|2033-11-25	EUR	336	0,10		
US912810EW46 - RFIJA|UNITED STATES TR|6.00|2026-02-15	USD	1.964	0,56		
US91282CES61 - RFIJA|UNITED STATES TR|2.75|2029-05-31	USD	983	0,28		
US91282CET45 - RFIJA|UNITED STATES TR|2.62|2027-05-31	USD	1.520	0,44		
US91282CFF32 - RFIJA|UNITED STATES TR|2.75|2032-08-15	USD	1.374	0,39		
US91282CFU09 - RFIJA|UNITED STATES TR|4.12|2027-10-31	USD	705	0,20		
US91282CGJ45 - RFIJA|UNITED STATES TR|3.50|2030-01-31	USD	1.030	0,30		
US91282CJJ18 - RFIJA|UNITED STATES TR|4.50|2033-11-15	USD	1.655	0,48		
US91282CLF67 - RFIJA|UNITED STATES TR|3.88|2034-08-15	USD	1.633	0,47		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.352	8,71		
IT0005090318 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|1.50|2025-06-01	EUR	11.915	3,42		
DE0001141810 - RFIJA|BUNDESOBLIGATION|0.00|2025-04-11	EUR	10.311	2,96		
IT0005557084 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|3.60|2025-09-29	EUR	8.967	2,58		
DE000BU22015 - RFIJA|BUNDESOBLIGATION|2.80|2025-06-12	EUR	8.470	2,43		
IT0005282527 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|1.45|2024-11-15	EUR			9.351	5,01
FR0013415627 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |0.00|2025-03-25	EUR			9.357	5,02
FR0011962398 - RFIJA|FRENCH REPUBLIC |1.75|2024-11-25	EUR			1.787	0,96
IT0005359846 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|5.77|2025-01-15	EUR			5.483	2,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.663	11,39	25.979	13,93
BE0002846278 - RFIJA|KBC GROEP NV|1.50|2026-03-29	EUR	299	0,09		
FR0013331949 - RFIJA|LA POSTE|3.12|2079-01-29	EUR	298	0,09		
FR0013534351 - RFIJA|EDF|2.88|2079-03-15	EUR	391	0,11		
XS2114413565 - RFIJA|AT&T INC.|2.88|2049-05-02	EUR	200	0,06		
XS1207058733 - RFIJA|REPSOL INTERNATI|4.50|2075-03-25	EUR	150	0,04		
XS2620752811 - RFIJA|ARION BANKI HF|7.25|2026-05-25	EUR	134	0,04		
XS2224439385 - RFIJA|OMV AG|2.50|2049-09-01	EUR	196	0,06		
XS1859010685 - RFIJA|CITIGROUP INC|1.50|2026-07-24	EUR	743	0,21		
XS2676816940 - RFIJA|NORDEA BANK ABP|4.38|2026-09-06	EUR	282	0,08		
US539439AU36 - RFIJA|LLOYDS BANKING G|7.50|2079-12-31	USD	292	0,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.985	0,86		
XS1202849086 - RFIJA|GLENCORE FINANCE|1.75|2025-03-17	EUR	194	0,06		
DE000A3LC4C3 - RFIJA|TRATON FINANCE L|4.12|2025-01-18	EUR	398	0,11		
FR0013311503 - RFIJA|SOCIETE GENERALE|1.12|2025-01-23	EUR	477	0,14		
XS2034626460 - RFIJA|FEDEX CORP|0.45|2025-08-05	EUR	561	0,16		
XS2559069849 - RFIJA|INTESA SANPAOLO |7.00|2025-11-21	USD	495	0,14		
XS2364754098 - RFIJA|ARION BANKI HF|0.38|2025-07-14	EUR	371	0,11		
XS1166201035 - RFIJA|BANQUE FEDERATIV|1.25|2025-01-14	EUR	287	0,08		
XS2477154871 - RFIJA|AYVENS BANK NV|2.12|2025-05-06	EUR	434	0,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.217	0,92		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.217	21,88	25.979	13,93
TOTAL RENTA FIJA		76.217	21,88	25.979	13,93
FR0000052292 - ACCIONES|HERMES INTERNATIONAL	EUR	360	0,10		
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	357	0,10		
FR0000073272 - ACCIONES|SAFRAN	EUR	358	0,10		
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	353	0,10		
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	353	0,10		
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER NV	EUR	350	0,10		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	350	0,10		
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	347	0,10		
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	354	0,10		
NL0011585146 - ACCIONES|FERRARI NV	EUR	356	0,10		
FR0013416716 - ACCIONES|AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	5.325	1,53		
NL0013654783 - ACCIONES|PROSUS NV	EUR	340	0,10		
FR0000125007 - ACCIONES|COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	352	0,10		
IE00B579F325 - ACCIONES|INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	3.531	1,01		
TOTAL RV COTIZADA		13.087	3,74		
TOTAL RENTA VARIABLE		13.087	3,74		
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES|PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2.122	0,61		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	5.938	1,71		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES|ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	188	0,05		
LU0907928062 - PARTICIPACIONES|PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	1.594	0,46		
LU1109942653 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	10.752	3,09		
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES|PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	4.449	1,28		
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES|PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	898	0,26		
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES|PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	789	0,23		
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES|NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	2.988	0,86		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES|JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	2.184	0,63		
LU0912262358 - PARTICIPACIONES|HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	3.757	1,08		
LU1112771768 - PARTICIPACIONES|HELIUM SELECTION S ACC	EUR	1.657	0,48		
LU1718492413 - PARTICIPACIONES|ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	2.982	0,86		
LU0194345913 - PARTICIPACIONES|AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	984	0,28		
LU2919674007 - PARTICIPACIONES|SANTANDER CORPORATE COUP	USD	4.951	1,42		
LU0428380124 - PARTICIPACIONES|MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	867	0,25		
LU1931975079 - PARTICIPACIONES|AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	6.868	1,97		
LU1432415641 - PARTICIPACIONES|DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	5.366	1,54		
LU1034966751 - PARTICIPACIONES|CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	3.506	1,01		
LU2735858693 - PARTICIPACIONES|SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	14.178	4,07		
LU1737652310 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	535	0,15		
LU2037748774 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	7.432	2,14		
LU2237990275 - PARTICIPACIONES|LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	714	0,21		
LU0243544235 - PARTICIPACIONES|ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	3.675	1,06		
LU0463469121 - PARTICIPACIONES|SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	462	0,13		
LU2051735285 - PARTICIPACIONES|UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	1.490	0,43		
LU0546251033 - PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	1.465	0,42		
LU0955863922 - PARTICIPACIONES|INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	1.483	0,43		
LU0658025464 - PARTICIPACIONES|AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4.855	1,39	3.562	1,91
LU1859347210 - PARTICIPACIONES|MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	2.949	0,85		
LU0569863755 - PARTICIPACIONES|UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1.355	0,39		
LU0569864134 - PARTICIPACIONES|UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4.521	1,30		
LU0276013835 - PARTICIPACIONES|AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	4.237	1,22		
LU0778444652 - PARTICIPACIONES|NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	7.154	2,06		
LU1797812986 - PARTICIPACIONES|M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	3.014	0,87		
LU2280632238 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	2.170	0,62		
LU1681040496 - PARTICIPACIONES|AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	3.578	1,03		
LU1184248083 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	5.654	1,62		
LU1490674006 - PARTICIPACIONES|DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1.415	0,41		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	8.502	2,44		
LU0192065133 - PARTICIPACIONES|UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	2.833	0,81		
LU2392538224 - PARTICIPACIONES|AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	893	0,26		
LU0992627298 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC PF EURPATRIMOI	EUR	284	0,08		
LU1694789378 - PARTICIPACIONES|DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	2.185	0,63		
LU1995645956 - PARTICIPACIONES|HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	681	0,20		
LU0496443705 - PARTICIPACIONES|PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	1.073	0,31		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	184	0,05		
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES|ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	7.392	2,12		
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES|SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	317	0,09		
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES|NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	1.606	0,46		
IE00BF199251 - PARTICIPACIONES|GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR	330	0,09		
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES|PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	2.908	0,84		
IE00BG08P667 - PARTICIPACIONES|COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	1.424	0,41		
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES|LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	4.207	1,21		
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES|ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	703	0,20		
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES|PRINCIPAL GLOBAL	EUR	3.480	1,00		
IE00BKPLQQ52 - PARTICIPACIONES|LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	1.864	0,54		
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES|SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	885	0,25		
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES|ISHARES SHORTDURATIONCO	USD	336	0,10		
IE00BYZ7XP91 - PARTICIPACIONES|MUZINICH SHORT DURATION	EUR	2.996	0,86		
IE00BZ163K21 - PARTICIPACIONES|VANGUARD USD CORPORATE B	USD	7.109	2,04	4.451	2,39
LU0533033741 - PARTICIPACIONES|LYXOR MSCI WLD INFORMATI	USD			17.714	9,49
LU0313358250 - PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD			6.255	3,35
LU2658581710 - PARTICIPACIONES|SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR			5.814	3,12
FR0013416716 - PARTICIPACIONES|AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR			7.604	4,08
IE00BM67HT60 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI WORLD INF	EUR			15.912	8,53
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES|ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR			7.147	3,83
IE00B14X4S71 - PARTICIPACIONES|ISHARES PLC ISHARES T	USD			2.683	1,44
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES|INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR			7.608	4,08
LU0786609700 - PARTICIPACIONES|GOLDSACH GELPI	USD			13.419	7,19
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES|ISHARES S AND P LISTED P	USD			8.043	4,31
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES|INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR			10.720	5,75
TOTAL IIC		187.368	53,86	110.933	59,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		276.673	79,48	136.912	73,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		310.600	89,23	156.050	83,66

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.

Al cierre del segundo semestre de 2024 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.