

MARJAMI 2, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2277

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Baa1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónicocomsanassetm@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 SICAV

Fecha de registro: 19/04/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,33	0,57	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,77	1,55	3,03

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 acciones en circulación	54.436.610,00	54.436.911,00
Nº de accionistas	158,00	159,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	85.963	1,5791	1,5046	1,5805
2024	80.248	1,4741	1,3594	1,4902
2023	74.430	1,3677	1,2834	1,3678
2022	69.853	1,2834	1,2618	1,4040

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,12		0,12	0,24		0,24	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

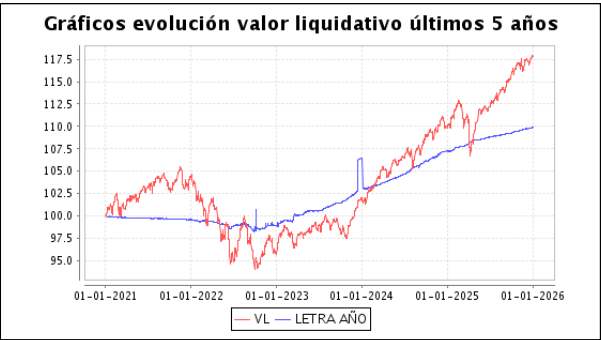
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
7,13	1,94	2,99	1,55	0,48	7,78	6,57	-8,33	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,11	0,12	0,11	0,12	0,50	0,55	0,33	

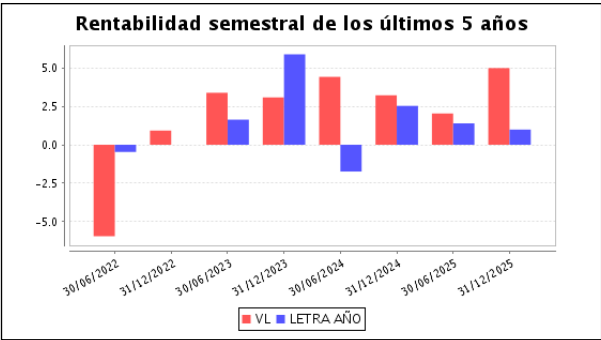
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	82.012	95,40	78.459	95,82
* Cartera interior	11.508	13,39	11.732	14,33
* Cartera exterior	69.917	81,33	66.192	80,84
* Intereses de la cartera de inversión	587	0,68	535	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.794	4,41	3.025	3,69
(+/-) RESTO	157	0,18	395	0,48
TOTAL PATRIMONIO	85.963	100,00 %	81.879	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	81.879	80.248	80.248	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-78,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,85	2,02	6,92	149,97
(+) Rendimientos de gestión	5,06	2,21	7,32	138,44
+ Intereses	0,60	0,61	1,21	2,60
+ Dividendos	0,16	0,19	0,35	-10,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,06	-0,15	54,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,61	0,16	1,80	920,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,53	0,32	-138,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,98	0,99	4,00	212,76
± Otros resultados	0,00	-0,21	-0,21	-100,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,19	-0,40	14,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,24	5,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	9,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	21,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-57,41
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,10	60,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,48
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.963	81.879	85.963	

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

3. Inversiones financieras

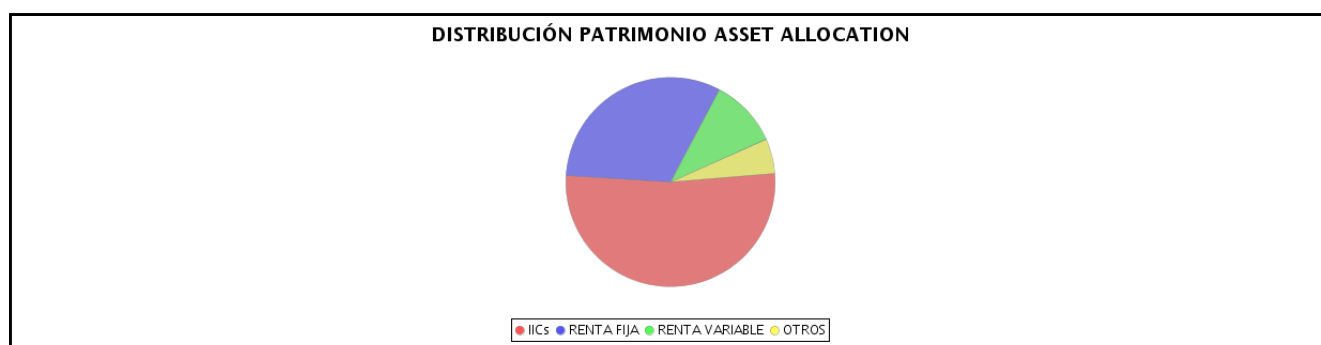
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.561	8,79	8.434	10,30
TOTAL RENTA FIJA	7.561	8,79	8.434	10,30
TOTAL RV COTIZADA	1.565	1,82	1.318	1,62
TOTAL RENTA VARIABLE	1.565	1,82	1.318	1,62
TOTAL IIC	2.382	2,77	1.980	2,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.508	13,38	11.732	14,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.754	22,97	19.013	23,32
TOTAL RENTA FIJA	19.754	22,97	19.013	23,32
TOTAL RV COTIZADA	7.556	8,79	6.557	8,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.556	8,79	6.557	8,00
TOTAL IIC	42.577	49,53	40.577	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	69.887	81,29	66.147	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	81.395	94,67	77.879	95,24

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"	1.424	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Compra de opciones "put"	174	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	664	Inversión
Total otros subyacentes		2262	
TOTAL DERECHOS		2262	
FUT. MINI EUR/USD 03/26 (CME)	Futuros comprados	63	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.024	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4087	
FUT. 5YR EURO-BOBL 03/26 (EUREX)	Futuros comprados	934	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 03/26 (EUREX)	Futuros comprados	257	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 5 YR US NOTE 03/26 (CBT)	Futuros comprados	476	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/26 (CBT)	Futuros comprados	295	Inversión
Total otros subyacentes		1962	
TOTAL OBLIGACIONES		6050	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inscripción de la revocación del acuerdo de gestión con SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como consecuencia de la fusión por absorción de SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC. Asimismo recoger la sustitución de SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como entidad encargada de la representación y administración de la sociedad.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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.
Accionistas significativos: 42.112.161,5 - 77,36%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,18 - 0,21%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 204,61

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

La segunda mitad de 2025 estuvo marcada por una normalización progresiva del ciclo económico global, confirmando un escenario de aterrizaje suave que ya se venía anticipando desde finales de 2024 y que se fue consolidando a lo largo del primer semestre del ejercicio.

El ritmo de crecimiento global moderó, pero sin señales de deterioro abrupto de la demanda, apoyado en la resiliencia del consumo en EEUU, la estabilidad del empleo en las economías desarrolladas y el papel amortiguador del sector servicios. En el frente de inflación, el segundo semestre confirmó una trayectoria de desaceleración lenta pero sostenida de los precios de las economías desarrolladas. No obstante, la convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales ha seguido condicionada por la persistencia de la inflación en servicios, especialmente en economías con mercados laborales aún ajustados. Este comportamiento ha reforzado el enfoque data dependent de las autoridades monetarias.

La política monetaria fue uno de los principales ejes del periodo. En EEUU, la Reserva Federal inició finalmente un ciclo de recortes de tipos muy gradual en la segunda mitad del año, apoyada en una inflación más controlada y en señales de enfriamiento moderado de la actividad. En Europa, el BCE siguió con una senda monetaria algo más adelantada, aunque igualmente prudente, manteniendo el mensaje de evitar una relajación excesiva de las condiciones financieras. En conjunto, el mercado fue ajustando sus expectativas hacia un escenario de tipos estructuralmente más altos que en la década previa a la pandemia.

Desde el punto de vista geopolítico, el semestre estuvo dominado por una reducción de los riesgos extremos, aunque sin una desaparición total de las fuentes de incertidumbre. Oriente Próximo siguió siendo un foco latente, mientras que la política comercial de EEUU, en el contexto del segundo mandato de Trump, continuó introduciendo volatilidad de manera intermitente, especialmente en lo relativo a aranceles y cadenas de suministro globales.

En renta variable, el segundo semestre de 2025 estuvo marcado por un comportamiento claramente positivo de los activos de riesgo, aunque con una elevada dispersión regional y por estilos. En EEUU, los principales índices avanzaron entre un +10% y un +14% en el semestre, con el S&P 500 (+10,3%) y el Nasdaq 100 (+11,3%) apoyados en el buen tono del sector tecnológico y en la resiliencia de los beneficios empresariales, mientras que el Russell 2000 (+14,1%) reflejó un mejor comportamiento relativo de las compañías de menor capitalización ante la expectativa de un entorno monetario más benigno. En Europa, el Stoxx 600 se revalorizó un +9,4%, con un comportamiento muy heterogéneo: el IBEX 35 destacó con un avance del +23,7%, apoyado en banca y utilities, seguido por el FTSE 100 (+13,4%), mientras que el DAX alemán (+2,4%) mostró un avance mucho más moderado. En Asia, el Nikkei 225 lideró los retornos del semestre con una subida del +24,3%, impulsado por la depreciación del yen y la fortaleza del sector industrial-tecnológico, mientras que China mostró un tono más contenido (CSI 300 +17,6%, Hang Seng +6,5%). En emergentes, el MSCI EM avanzó un +14,9%, con Latinoamérica destacando de forma notable (Brasil +16,0%, México +11,9%). Todo ello se produjo en un entorno de reducción de la volatilidad, con el VIX descendiendo hasta 15,7, desde 16,7 a cierre de junio.

En renta fija, el periodo estuvo dominado por una evolución divergente de las curvas soberanas a ambos lados del Atlántico. En EEUU, las expectativas de recortes graduales de tipos propiciaron un descenso generalizado de las TIRes en los tramos cortos y medios, con el Treasury a 2 años cayendo 25 pb (hasta 3,47%) y el 10 años retrocediendo ligeramente hasta el 4,17%, mientras que el 30 años repuntó hasta el 4,84%, reflejando el peso de las preocupaciones fiscales y la prima por plazo. En la zona euro, el movimiento fue diferente: repunte de las TIRes en toda la curva, con el Bund a 10 años subiendo 25 pb hasta el 2,85%, en un contexto de mayor gasto público y una política monetaria menos acomodaticia de lo inicialmente esperado; el bono español a 10 años cerró en el 3,29%. En crédito corporativo, el entorno fue claramente favorable, con una fuerte compresión de diferenciales, especialmente en high yield, donde los spreads se estrecharon 34 pb en EEUU (hasta 257 pb) y 60 pb en Europa (hasta 269 pb), apoyados en el apetito por carry, la estabilidad macro y la ausencia de tensiones relevantes en materia solvencia.

Por último, en materias primas y divisas, el semestre volvió a poner de manifiesto el papel de los activos reales y el impacto del factor monetario. El oro fue el gran protagonista, con una subida del +30,8% en el segundo semestre (y +64,6% en el conjunto de 2025), actuando como activo refugio ante la incertidumbre fiscal y geopolítica, mientras que el cobre avanzó un +23,9%, apoyado en expectativas de inversión en transición energética. Por el contrario, el petróleo Brent retrocedió un

6,0% en el semestre, penalizado por dudas sobre la demanda global. En el mercado de divisas, el semestre estuvo marcado por la debilidad estructural del dólar, con el EUR/USD estabilizándose en niveles próximos a 1,17.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 33,62% en RF en directo, 9,62% en RV en directo y 52,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 82,01% en divisa EUR, un 12,47% en divisa USD, un 0,44% en divisa CHF y un 0,32% en divisa GBP.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 31,76% en RF en directo, 10,61% en RV en directo y 52,30% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 81,64% en divisa EUR, un 12,21% en divisa USD, un 0,53% en divisa CHF y un 0,29% en divisa GBP.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se han aportado los valores que más han aportado son: US TREASURY N/B 4.625 15/09/26, US TREASURY 2.625 31/12/25 (USD), CEPISA FINANCE 4.125 11/04/31 CALL EUR y los valores que menos han aportado son: KFW 2.5 09/10/30, KONINKIJE AHOLD DLHAIZE 3.375 11/03/31, BNP PARIBAS 1.375 28/05/29

a visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 7,13%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,48% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 4,99% hasta 85.962.701,09 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 158 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,94% y la acumulada en el año de 7,13%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,12% durante el trimestre de los cuales un 0,04% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

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

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 8,79% en renta fija interior, un 22,97% en renta fija exterior, un 1,82% en renta variable interior y un 8,79% en renta variable exterior.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

La Sicav 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, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 46,89% en el periodo*, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,05%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: BNP, DPAM, LA, NORDEA, SCHRODER, ALGEBRIS, AMUNDI, AXA, BLACKROCK, CANDRIAM, ISHARES, JPMORGAN, MUZINICH, CARMIGNAC, LYXOR, M&G, GROUPAMA, PICTET-GLOBAL, ROBECO, FIDELITY, MORGAN, PIMCO, PRINCIPAL, SPDR, INVESCO, NORDEA-1, FRANKLIN, FLOSSBACH, CAPITAL, GOLDMAN, GAM, JPM, GS, ALGER, BGF-, DJ, ELEVA, DB, DNCA, EURIZON, DUNAS, FINISTERRE, AB, SPBG, T, DIP-VALUE, ESIF-M&G, GQG, INDEPENDANCE, NINETY, R-CO, SWM

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 52,30% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el segundo semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

A fecha del informe la IIC tenía las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 15, FI-CARTERA.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 3,14.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

6. INFORMACIÓN 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2025 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	%
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.15 2028-10-31	EUR	219	0,25	220	0,27
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	192	0,22	433	0,53
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	187	0,22		
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	470	0,55	472	0,58
ES00000127A2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	131	0,15		
ES0000012F76 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR			450	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.198	1,39	1.575	1,93
XS3029358317 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 3.75 2030-06-11	EUR	300	0,35	100	0,12
XS3089767183 - RFIJA FCC AQUALIA SA 3.75 2032-06-11	EUR	100	0,12	99	0,12
XS2113911387 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.25 2028-02-07	EUR	289	0,34	289	0,35
XS2117485677 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 0.75 2028-02-12	EUR	94	0,11	94	0,12
ES0205046008 - RFIJA AENA SME.,SA 4.25 2030-10-13	EUR	317	0,37	318	0,39
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	171	0,20	173	0,21
ES0213679OF4 - RFIJA BANKINTER SA 1.25 2032-12-23	EUR	292	0,34	289	0,35
ES0213679OO6 - RFIJA BANKINTER SA 4.38 2030-05-03	EUR	104	0,12		
ES0213679OR9 - RFIJA BANKINTER SA 3.50 2032-09-10	EUR	101	0,12	102	0,12
ES0224244097 - RFIJA MAPFRE SA 4.12 2048-09-07	EUR	207	0,24	205	0,25
ES0265936031 - RFIJA ABANCA CORPORACI 5.25 2028-09-14	EUR	209	0,24		
ES0265936072 - RFIJA ABANCA CORPORACI 3.25 2031-02-14	EUR	300	0,35	100	0,12
ES0344251022 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	103	0,12	104	0,13
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	198	0,23	197	0,24
XS2385393405 - RFIJA CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	278	0,32	280	0,34
XS1403388694 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 1.38 2028-05-05	EUR	194	0,23		
XS2406737036 - RFIJA NATURGY FINANCE 2.37 2049-02-23	EUR	99	0,12	98	0,12
XS2430998893 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.88 2029-01-14	EUR	193	0,22	192	0,23
XS2448335351 - RFIJA PROSEGUR CIA DE 2.50 2029-04-06	EUR	98	0,11	98	0,12
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK SA 6.25 2033-02-23	EUR	106	0,12	107	0,13
XS2575952697 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.88 2028-01-16	EUR	103	0,12	103	0,13
XS2636592102 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.75 2033-09-15	EUR	106	0,12	107	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2649712689 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.00 2029-07-19	EUR	211	0,25	213	0,26
XS2677541364 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 5.50 2029-09-08	EUR	214	0,25	217	0,26
XS2751598322 - RFIIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	99	0,12	100	0,12
XS2751667150 - RFIIJA BANCO SANTANDER 5.00 2034-04-22	EUR	209	0,24	211	0,26
XS2753311393 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	99	0,12	100	0,12
XS2800064912 - RFIIJA CEPSA FINANCE SA 4.12 2031-04-11	EUR	408	0,47	408	0,50
XS2828917943 - RFIIJA REDEXIS S.A.U. 4.38 2031-05-30	EUR	102	0,12	103	0,13
XS2848960683 - RFIIJA EL CORTE INGLES 4.25 2031-06-26	EUR	105	0,12	104	0,13
XS1961772560 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 1.79 2029-03-12	EUR	194	0,23		
XS2979643991 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 3.25 2030-01-22	EUR	201	0,23		
ES0312298120 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 4.75 2027-05-25	EUR	211	0,24	211	0,26
ES0343307031 - RFIIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR			306	0,37
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR			202	0,25
ES0344251014 - RFIIJA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR			206	0,25
XS2388941077 - RFIIJA ACCIONA ENERGIA 0.38 2027-10-07	EUR			188	0,23
ES0265936023 - RFIIJA ABANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08	EUR			98	0,12
ES0243307016 - RFIIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR			195	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.013	7,00	5.918	7,22
XS2078692105 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2026-11-14	EUR	192	0,22	193	0,24
XS0241945582 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 5.38 2026-02-02	GBP	158	0,18	156	0,19
XS1814065345 - RFIIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			197	0,24
XS2485259241 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR			394	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		350	0,40	941	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.561	8,79	8.434	10,30
TOTAL RENTA FIJA		7.561	8,79	8.434	10,30
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	342	0,40	277	0,34
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	181	0,21	126	0,15
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	168	0,20	144	0,18
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	183	0,21	129	0,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	227	0,26	195	0,24
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	169	0,20	133	0,16
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	76	0,09	60	0,07
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	80	0,09	102	0,13
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	138	0,16	152	0,19
TOTAL RV COTIZADA		1.565	1,82	1.318	1,62
TOTAL RENTA VARIABLE		1.565	1,82	1.318	1,62
ES0175316001 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR FLEXIBLE FI	EUR	224	0,26	221	0,27
ES0180942007 - PARTICIPACIONES SWM VALOR FI	EUR	1.546	1,80	1.183	1,44
ES0176260026 - PARTICIPACIONES SPBG PREMIUM VOLATILIDAD	EUR	612	0,71	576	0,70
TOTAL IIC		2.382	2,77	1.980	2,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.508	13,38	11.732	14,33
IT0005240830 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.20 2027-06-01	EUR	201	0,23		
IT0005595803 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.45 2031-07-15	EUR	170	0,20	284	0,35
EU000A3K4DS6 - RFIIJA EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04	EUR	146	0,17	245	0,30
EU000A3K4EN5 - RFIIJA EUROPEAN UNION 3.12 2028-12-05	EUR	256	0,30		
FR001400HI98 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 2.75 2029-02-25	EUR	100	0,12	202	0,25
XS3021378388 - RFIIJA ROMANIA 6.75 2039-07-11	EUR	104	0,12		
US912828V988 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.25 2027-02-15	USD	97	0,11	97	0,12
US91282CBF77 - RFIIJA UNITED STATES TR 0.12 2031-01-15	USD	201	0,23	194	0,24
US91282CGC91 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	172	0,20	170	0,21
US91282CMF58 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.25 2028-01-15	USD	169	0,20	168	0,21
US91282CHY03 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD			472	0,58
EU000A287074 - RFIIJA EUROPEAN UNION 0.00 2028-06-02	EUR			184	0,22
FR0011883966 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 2.50 2030-05-25	EUR			100	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.616	1,88	2.116	2,60
US912828X38 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.12 2026-05-31	USD	251	0,29	250	0,30
US91282CHY03 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD	474	0,55		
US912828T35 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31	USD			202	0,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		724	0,84	452	0,55
AT0000A2U543 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	97	0,11	96	0,12
AT0000A39UM6 - RFIIJA ERSTE&STEIERMAR 4.88 2029-01-31	EUR	104	0,12		
IT0005585051 - RFIIJA UNICREDIT SPA 4.00 2034-03-05	EUR	102	0,12	103	0,13
IT0005596207 - RFIIJA UNIPOLSAI ASSICU 4.90 2034-05-23	EUR	105	0,12	105	0,13
IT0005598989 - RFIIJA UNICREDIT SPA 4.20 2034-06-11	EUR	154	0,18	154	0,19
IT0005631822 - RFIIJA UNICREDIT SPA 3.30 2029-07-16	EUR	203	0,24	203	0,25
DE000A383J95 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 4.00 2028-07-12	EUR	102	0,12		
DE000A3MP4U9 - RFIIJA VONOVIA SE 0.25 2028-09-01	EUR	184	0,21	91	0,11
DE000DL19WL7 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23	EUR	199	0,23	198	0,24
FR0013422011 - RFIIJA BNP PARIBAS 1.38 2029-05-28	EUR	189	0,22		
FR0013430741 - RFIIJA KLEPIERRE SA 0.62 2030-07-01	EUR	89	0,10	89	0,11
FR0013484458 - RFIIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	293	0,34	291	0,36
FR0013534674 - RFIIJA BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	99	0,11	98	0,12
FR0014006IX6 - RFIIJA VEOLIA ENVIRONNE 2.00 2049-02-15	EUR	97	0,11		
FR00140087C4 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 1.00 2028-02-09	EUR	197	0,23	195	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400D0F9 - RFIIA CARREFOUR SA 4.12 2028-10-12	EUR	208	0,24		
FR001400FBN9 - RFIIA BANQUE FED CRED 3.88 2028-01-26	EUR	207	0,24	208	0,25
FR001400H2O3 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	103	0,12	104	0,13
FR001400HX81 - RFIIA LOREAL SA 2.88 2028-05-19	EUR	203	0,24	203	0,25
FR001400IDW0 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	205	0,24	207	0,25
FR001400KHF2 - RFIIA ENGIE SA 3.75 2027-09-06	EUR	206	0,24	207	0,25
FR001400M2F4 - RFIIA TELEPERFORMANCE 5.25 2028-11-22	EUR	212	0,25		
FR001400M9L7 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	102	0,12	102	0,13
FR001400MLN4 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO 4.12 2030-12-11	EUR	104	0,12	104	0,13
FR001400N2M9 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.75 2034-01-22	EUR	101	0,12	103	0,13
FR001400N3F1 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.88 2029-01-12	EUR	307	0,36	308	0,38
FR001400OM36 - RFIIA ORANO SA 4.00 2031-03-12	EUR	102	0,12	103	0,13
FR001400U1Q3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.62 2030-11-13	EUR	203	0,24	203	0,25
FR001400UJE0 - RFIIA CARREFOUR SA 3.25 2030-06-24	EUR	201	0,23	200	0,24
FR001400XJP0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 5.88 2049-03-23	EUR	103	0,12	100	0,12
FR001400YRU1 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 4.37 2049-08-20	EUR	102	0,12	103	0,13
FR001400ZCZ9 - RFIIA KERING SA 3.12 2029-11-27	EUR	100	0,12	100	0,12
FR00140144B5 - RFIIA ORANGE SA 3.12 2031-11-13	EUR	198	0,23		
XS1043097630 - RFIIA BAT INTL FINANCE 3.12 2029-03-06	EUR	101	0,12		
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	97	0,11		
XS2070192591 - RFIIA BOSTON SCIENTIFI 0.62 2027-12-01	EUR	89	0,10	89	0,11
XS3074459994 - RFIIA ABERTIS FINANCE 4.75 2049-02-23	EUR	102	0,12	102	0,12
XS3075492044 - RFIIA KFW 2.50 2030-10-09	EUR	224	0,26		
XS3085146929 - RFIIA AXA SA 5.75 2049-12-02	EUR	104	0,12	103	0,13
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11	EUR	205	0,24	204	0,25
XS2190256706 - RFIIA SNAM SPA 0.75 2030-06-17	EUR	180	0,21	180	0,22
XS2191509038 - RFIIA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	136	0,16	137	0,17
XS1206411230 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.88 2030-03-18	EUR	95	0,11	95	0,12
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	218	0,25	217	0,27
XS1224955408 - RFIIA BHP BILLITON FIN 1.50 2030-04-29	EUR	181	0,21	183	0,22
XS2267889991 - RFIIA AUTOSTRADE PER L 2.00 2028-12-04	EUR	94	0,11	95	0,12
XS2289877941 - RFIIA TESCO CORP TREAS 0.38 2029-07-27	EUR	181	0,21	181	0,22
XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	196	0,23		
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2049-09-08	EUR	195	0,23	193	0,24
XS1346228577 - RFIIA AXA SA 3.38 2047-07-06	EUR	201	0,23	202	0,25
XS2381853279 - RFIIA NATIONAL GRID PL 0.25 2028-09-01	EUR	93	0,11		
XS2388182573 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 0.50 2029-09-22	EUR	182	0,21		
XS2391790610 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27	EUR	100	0,12	97	0,12
XS1405766624 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.38 2028-11-02	EUR	188	0,22	189	0,23
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	200	0,23	201	0,24
XS2430951660 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.88 2028-01-28	EUR	197	0,23	195	0,24
XS1463043973 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.00 2027-02-02	EUR	363	0,42	366	0,45
CH1474856957 - RFIIA UBS GROUP AG 3.16 2031-08-11	EUR	199	0,23		
XS2532681074 - RFIIA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14	EUR	205	0,24	206	0,25
XS2550081454 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2028-01-27	EUR	102	0,12	103	0,13
XS2555925218 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	106	0,12	108	0,13
XS2576550086 - RFIIA ENEL SPA 6.38 2049-07-16	EUR	214	0,25	216	0,26
XS2577533875 - RFIIA ICCREA BANCA SPA 6.88 2028-01-20	EUR	209	0,24	213	0,26
XS2577572188 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18	EUR	209	0,24	210	0,26
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTL 1.88 2027-03-30	EUR	93	0,11	94	0,11
XS2595418323 - RFIIA BASF SE 4.00 2029-03-08	EUR	210	0,24	210	0,26
XS259730822 - RFIIA HEINEKEN NV 3.88 2030-09-23	EUR	208	0,24	210	0,26
US46124HAF38 - RFIIA INTUIT INC 5.12 2028-09-15	USD	88	0,10	87	0,11
XS1617831026 - RFIIA BANQUE FED CRED 1.25 2027-05-26	EUR	92	0,11	93	0,11
XS2623518821 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	313	0,36	316	0,39
XS2625196352 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	162	0,19		
XS2625985945 - RFIIA GENERAL MOTORS F 4.50 2027-11-22	EUR	209	0,24	210	0,26
XS1627602201 - RFIIA AMERICAN INTL GR 1.88 2027-06-21	EUR	98	0,11	98	0,12
XS2634687912 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	209	0,24	211	0,26
XS2673536541 - RFIIA E.ON SE 3.75 2029-03-01	EUR	207	0,24	209	0,26
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTL 7.50 2049-09-06	EUR	110	0,13	109	0,13
XS2676305779 - RFIIA SWEDBANK AB 4.38 2030-09-05	EUR	212	0,25	213	0,26
XS2680945479 - RFIIA FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13	EUR	105	0,12	106	0,13
XS1733289406 - RFIIA GENERALI 4.25 2047-12-14	EUR	206	0,24		
XS2741808898 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.88 2032-01-09	EUR	206	0,24		
XS2743047156 - RFIIA LLOYDS BANKING G 4.38 2034-04-05	EUR	103	0,12		
XS274662696 - RFIIA T-MOBILE USA INC 3.55 2029-05-08	EUR	103	0,12	103	0,13
XS2770514946 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 3.75 2036-02-28	EUR	99	0,11	100	0,12
XS2776890902 - RFIIA AP MOLLER-MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	103	0,12	103	0,13
XS2780025271 - RFIIA KONINKLIJKE AHOL 3.38 2031-03-11	EUR	203	0,24		
XS1785340172 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.75 2028-03-20	EUR	190	0,22	192	0,23
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	101	0,12	101	0,12
XS2798269069 - RFIIA TERNA RETE ELET 7.45 2049-04-11	EUR	104	0,12	103	0,13
XS1819574929 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC 1.62 2028-05-09	EUR	97	0,11	97	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2824763044 - RFIIA FERRARI NV (RF) 3.62 2030-05-21	EUR	102	0,12	103	0,13
XS2842061421 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.95 2034-07-19	EUR	102	0,12	102	0,12
XS2857918804 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 3.62 2031-07-15	EUR	205	0,24		
XS2903447519 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 2.88 2028-06-26	EUR	200	0,23		
XS1907120791 - RFIIA AT&T INC 2.35 2029-09-05	EUR	95	0,11	96	0,12
XS1936139770 - RFIIA DEUTSCHE BAHN AG 1.12 2028-12-18	EUR	191	0,22	191	0,23
XS2942478822 - RFIIA ENBW INTL FINAN 3.00 2029-05-20	EUR	101	0,12		
XS2954181843 - RFIIA ARCELORMITTAL 3.12 2028-12-13	EUR	201	0,23	101	0,12
XS1958307461 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.75 2029-03-05	EUR	94	0,11	95	0,12
XS1980064833 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2029-04-10	EUR	189	0,22		
XS2986720907 - RFIIA AUSTRALIA AND NE 3.71 2035-07-31	EUR	101	0,12	100	0,12
PTEDPXOM0021 - RFIIA EDP SA 1.50 2082-03-14	EUR	196	0,23	195	0,24
XS1155697243 - RFIIA LA MONDIALE 5.05 2049-12-17	EUR			203	0,25
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR			100	0,12
FR00140095D5 - RFIIA CIE FINANCEMENT 0.50 2028-03-16	EUR			188	0,23
CH1214797172 - RFIIA UBS GROUP AG 7.75 2029-03-01	EUR			113	0,14
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR			400	0,49
XS1378880253 - RFIIA BNP PARIBAS 3.25 2026-10-01	EUR			100	0,12
XS2244941063 - RFIIA IBERDROLA INTL B 1.87 2049-04-28	EUR			99	0,12
XS2344735811 - RFIIA ENI SPA 0.38 2028-06-14	EUR			188	0,23
XS1512677003 - RFIIA BANQUE FED CRED 1.88 2026-11-04	EUR			98	0,12
XS2066706909 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17	EUR			185	0,23
FR0013534351 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.88 2049-03-15	EUR			197	0,24
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR			103	0,13
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR			85	0,10
DE000A2YNZW8 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 0.38 2026-11-08	EUR			96	0,12
XS2438616240 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2028-01-31	EUR			187	0,23
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR			101	0,12
XS2592650373 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR			156	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.950	18,54	14.608	17,92
US50077LAD82 - RFIIA KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01	USD	179	0,21	180	0,22
DE000A2YNZW8 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 0.38 2026-11-08	EUR	95	0,11		
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	102	0,12		
FR001400MF78 - RFIIA ENGIE SA 3.62 2026-12-06	EUR	203	0,24		
XS1028950290 - RFIIA INN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR	200	0,23	202	0,25
XS1109765005 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	102	0,12		
XS2178769076 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 1.00 2026-05-29	EUR	185	0,21	186	0,23
XS1378880253 - RFIIA BNP PARIBAS 2.88 2026-10-01	EUR	100	0,12		
XS1512677003 - RFIIA BANQUE FED CRED 1.88 2026-11-04	EUR	98	0,11		
XS1531347661 - RFIIA BECTON DICKINSON 1.90 2026-12-15	EUR	99	0,12		
XS1789699607 - RFIIA AP MOLLER-MAERSK 1.75 2026-03-16	EUR	99	0,12	99	0,12
XS2082324018 - RFIIA ARCELORMITTAL 1.75 2025-11-19	EUR			191	0,23
FR001400KI02 - RFIIA KERING SA 3.75 2025-09-05	EUR			100	0,12
XS2400997131 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 0.00 2025-10-27	EUR			95	0,12
XS1412417617 - RFIIA NATIONAL AUSTRAL 1.25 2026-05-18	EUR			96	0,12
XS1069539291 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 2.38 2026-05-20	EUR			98	0,12
XS2554487905 - RFIIA VOLKSWAGEN INTL 4.12 2025-11-15	EUR			202	0,25
XS1686846061 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18	EUR			97	0,12
XS1074144871 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03	EUR			100	0,12
DE000AAR0355 - RFIIA AAREAL BANK AG 4.50 2025-07-25	EUR			101	0,12
XS2432293673 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.50 2025-11-17	EUR			90	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.463	1,71	1.837	2,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.754	22,97	19.013	23,32
TOTAL RENTA FIJA		19.754	22,97	19.013	23,32
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	114	0,13	121	0,15
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	130	0,15	142	0,17
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	247	0,29	232	0,28
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	270	0,31	233	0,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	470	0,55	346	0,42
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	298	0,35	239	0,29
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	92	0,11	103	0,13
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	115	0,13	136	0,17
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	144	0,17	162	0,20
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	113	0,13	113	0,14
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	69	0,08	72	0,09
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC.	USD	111	0,13	127	0,15
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	781	0,91	592	0,72
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	147	0,17	148	0,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	259	0,30	60	0,07
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	149	0,17	151	0,18
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	180	0,21	158	0,19
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.	USD	263	0,31	186	0,23
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	124	0,14		
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	USD	106	0,12		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	167	0,19	181	0,22
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	165	0,19	148	0,18
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	101	0,12	126	0,15
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	229	0,27	168	0,21
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	333	0,39	187	0,23
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	486	0,57	274	0,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	257	0,30	247	0,30
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	250	0,29	252	0,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	455	0,53	357	0,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	346	0,40	354	0,43
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	190	0,22	173	0,21
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF5 PHYSICAL GOLD ETC	EUR	345	0,40	339	0,41
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP SA	EUR	50	0,06	47	0,06
US8305661055 - ACCIONES SKECHERS USA INC	USD			54	0,07
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			99	0,12
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			46	0,06
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			185	0,23
TOTAL RV COTIZADA		7.556	8,79	6.557	8,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.556	8,79	6.557	8,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	410	0,48	378	0,46
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	621	0,72	482	0,59
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	368	0,43	364	0,45
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600 TE	EUR	444	0,52	246	0,30
IE00B1FZ5798 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY BON	USD	239	0,28	235	0,29
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD EUR H	EUR	431	0,50	389	0,48
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A ETF	EUR	295	0,34	200	0,25
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	2.186	2,54	2.164	2,64
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	377	0,44	196	0,24
FR0010807123 - PARTICIPACIONES IR-CONVICTION CREDIT E	EUR	211	0,25	207	0,25
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULTRA SHORT TERM	EUR	2.163	2,52	2.140	2,61
FR0013397759 - PARTICIPACIONES LFP-LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	397	0,46	385	0,47
LU1017642064 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND-CH	USD	333	0,39	302	0,37
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZUNICH FUNDS ENHANCED	EUR	272	0,32	267	0,33
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	1.051	1,22	1.032	1,26
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	658	0,77	648	0,79
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	392	0,46	379	0,46
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MONTHLY	EUR	133	0,15	120	0,15
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES IGAM STAR GLOBAL RATES	EUR	417	0,48	413	0,50
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS UCI	USD	350	0,41	341	0,42
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS CAPITAL SECURI	EUR	256	0,30	246	0,30
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	1.033	1,20	997	1,22
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	655	0,76	634	0,77
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	USD	191	0,22	173	0,21
IE00BDRK7J14 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO INVESTMENT	EUR	649	0,76	642	0,78
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD ESG S	EUR	448	0,52	400	0,49
IE00BH480X12 - PARTICIPACIONES GQG PARTNERS GLOBAL EQUI	EUR	241	0,28	174	0,21
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES FINISTERRE UNCONSTRAINED	EUR	371	0,43	275	0,34
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM IMI	EUR	422	0,49	368	0,45
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	182	0,21	169	0,21
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD HEA	EUR	326	0,38	284	0,35
IE00BM67HM91 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD ENE	EUR	186	0,22	86	0,11
IE00BWBX5M50 - PARTICIPACIONES SPDR S AND P US FINANCIA	USD	138	0,16	130	0,16
IE00BYM11K57 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI SF UCI	EUR	1.085	1,26	971	1,19
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESTCO REAL ESTATE S&P	EUR	125	0,15	124	0,15
IE00BYX5MX67 - PARTICIPACIONES FIDELITY S&P 500 INDEX F	EUR	516	0,60	466	0,57
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY MSCI WORLD INDE	EUR	376	0,44	340	0,42
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES FIDELITY MSCI WORLD INDE	EUR	259	0,30		
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNICH FUNDS ENHANCED	EUR	673	0,78	562	0,69
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	253	0,29	257	0,31
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FD- ELEVA EU	EUR	175	0,20	156	0,19
LU0141799097 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN	EUR	321	0,37	312	0,38
LU1459801780 - PARTICIPACIONES UBS SOL-BLOOMBERG TI	EUR	765	0,89	756	0,92
LU1169822266 - PARTICIPACIONES UBS LUX SOLUTIONS-MSCI J	EUR	107	0,12	88	0,11
LU0170293806 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - GLOBAL	EUR	428	0,50	416	0,51
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FDS- WO	EUR	351	0,41		
LU218868326 - PARTICIPACIONES ESIF-M&G EUROPEAN CREDIT	EUR	83	0,10	82	0,10
LU1190964640 - PARTICIPACIONES NINETY ONE DB STR FD-EME	EUR	173	0,20	362	0,44
LU0215106450 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI	USD	152	0,18	139	0,17
LU1232087905 - PARTICIPACIONES ALGER SICAV-AMERICAN ASS	EUR	294	0,34	250	0,31
LU0248001728 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	USD	80	0,09	75	0,09
LU0248059726 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS-US GROWTH	USD	171	0,20	156	0,19
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	215	0,25	194	0,24
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	209	0,24	205	0,25
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	440	0,51	410	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR ME	EUR	544	0,63	541	0,66
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	369	0,43	340	0,42
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR SH	EUR	862	1,00	857	1,05
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	668	0,78	661	0,81
LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	152	0,18	120	0,15
LU0368236070 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	453	0,53	290	0,35
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY-ASIA OPPO	EUR	136	0,16	104	0,13
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP-VALUE CATALYST EQUIT	EUR	498	0,58	358	0,44
LU1407888996 - PARTICIPACIONES LYXOR US TREASURY 3-7Y (USD	334	0,39	336	0,41
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPMORGAN AGGREGATE BOND	EUR	291	0,34	482	0,59
LU2454264297 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	169	0,20	159	0,19
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	551	0,64	664	0,81
LU0491217765 - PARTICIPACIONES ROBEQ INDIAN EQUITIES	EUR	57	0,07	60	0,07
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	537	0,62	532	0,65
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBEQ QI EMERGING CONSE	EUR	411	0,48	393	0,48
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	222	0,26	220	0,27
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-CHINA CON	EUR	368	0,43	343	0,42
LU1650492309 - PARTICIPACIONES LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	EUR	415	0,48	488	0,60
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	90	0,10	74	0,09
LU0683601701 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SELECT US EQU	EUR	199	0,23	183	0,22
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST-ALPHA BONDS	EUR	585	0,68	574	0,70
LU1694789709 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST-ALPHA BONDS	EUR	134	0,16		
LU1725189820 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	104	0,12		
LU1750111533 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EMERGING M	EUR	125	0,15		
LU1793335032 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL THEMATIC O	EUR	53	0,06	52	0,06
LU0380685021 - PARTICIPACIONES XTRACKERS EURO STOXX 50	EUR	850	0,99	774	0,95
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP SUSTAINABLE ENHANCED	EUR	1.213	1,41	1.199	1,46
LU1832175001 - PARTICIPACIONES INDEPENDANCE ET EXPANSIO	EUR	291	0,34	261	0,32
LU1866903203 - PARTICIPACIONES M&G LUX 1 EUROPEAN STRAT	EUR	66	0,08	58	0,07
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	396	0,46	384	0,47
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	155	0,18	107	0,13
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- CHINA FO	EUR	201	0,23	180	0,22
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	87	0,10	80	0,10
LU0950668870 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) FUND SOLUTIONS	EUR	2.393	2,78	2.179	2,66
LU1966276856 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	315	0,37	311	0,38
LU0973529174 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS-US GROWTH	EUR	218	0,25	203	0,25
LU0991964247 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EUROPE SUS	EUR	77	0,09		
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	230	0,27	228	0,28
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	390	0,45	347	0,42
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIVIDEND ARI	EUR	363	0,42	361	0,44
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMU UCITS	EUR	134	0,16	117	0,14
IE0002EISA00 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P 500 EQUAL	EUR	276	0,32	260	0,32
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	USD	2.497	2,90	2.254	2,75
LU0570871706 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - GLO	EUR			139	0,17
IE00BNGJJT35 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EQUAL WE	USD			156	0,19
IE000PMX0MW6 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOBAL UTILIT	EUR			113	0,14
LU0622306495 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR			230	0,28
DE0005933923 - PARTICIPACIONES MDAXEX	EUR			125	0,15
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE US QUALITY DI	USD			364	0,44
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLOBAL	EUR			338	0,41
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR			74	0,09
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS SEMICONDU	EUR			120	0,15
TOTAL IIC		42.577	49,53	40.577	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		69.887	81,29	66.147	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.395	94,67	77.879	95,24

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

En relación a la información sobre datos cuantitativos correspondiente a esta información, dado que Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. se ha fusionado con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en el mes de diciembre 2025 en este apartado se informa únicamente de manera excepcional únicamente para el ejercicio 2025 la situación correspondiente a la plantilla de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. a 31/12/2025 que se integró en diciembre 2025 en Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., informándose ya de manera agregada la información para el informe de política de remuneraciones correspondientes al ejercicio 2026.

Así, la cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2025 a esta plantilla proveniente de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. a fecha 31/12/2025 (46 empleados), ha sido un total de 3.272.878 euros por remuneración fija, 1.181.803 euros por remuneración variable y 121.840 euros por otras retribuciones. Y de este importe de estas remuneraciones: 295.623 euros de remuneración fija, 183.000 euros de remuneración variable y 27.648 euros en otras retribuciones han sido percibidos por 3 altos cargos; y 2.625.236 euros de remuneración fija, 909.895 euros de remuneración variable y 84.444 euros han sido percibidos por 37 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC durante el ejercicio 2025 de acuerdo con la política de remuneraciones que ha tenido en vigor Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. durante el ejercicio 2025 hasta su fusión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Así mismo, se señala que se incorporan como altos cargos el conjunto de empleados que formaban parte del comité de dirección de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. durante 2025, y como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

Adicionalmente, dentro de esta plantilla no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de las IIC.

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

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.