FONEMPORIUM, FI

Nº Registro CNMV: 205

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

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 30% Euribor 1 mes, 45% BOFA ML 1-3 YR EURO GOVERNMENT, 12,5% MSCI AC WORLD, 12,5% STOXX 600. El Fondo se gestiona con referencia a estos índices, tratando de batirlos {Fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto de estos. (antes MSCI EURO INDEX TR para la renta variable y AFI FIAMM para la renta Fija). Invierte 0-100% del patrimonio en IIC Financieras activo apto, armonizadas o no (hasta un máximo del 30%). pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invierte, directa o indirectamente, menos de 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta Fija pública y/o privada {incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La calidad crediticia de las emisiones de renta Fija será al menos media {mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating que tenga España en cada momento. Hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración media de la cartera de renta Fija: inferior a 4 años. El riesgo divisa será de 0-50% de exposición total. Fondo Solidario: De la parte de la comisión directa de gestión sobre Patrimonio, la Gestora dona (desde 2013) con periodicidad anual del 0,20% del patrimonio del Fondo y a partes iguales a Cáritas Diocesana de Barcelona, Fundación ONCE, Fundación Internacional de Solidaridad Compañía de María y LLiga per a la Protecció d'animals i plantes de Barcelona.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,52	1,26	1,11
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	928.898,02	928.816,77
Nº de Partícipes	164	162
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	20.188	21,7328
2023	20.271	21,1758
2022	16.605	20,4291
2021	9.982	21,4364

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,17	0,77	1,20	0,22	1,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,63	-0,08	2,02	0,11	0,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	19-12-2024	-0,51	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	22-11-2024	0,33	16-08-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	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	1,89	1,77	2,16	1,95	1,65				
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00				
Indice folleto	4,01	3,87	4,96	3,95	3,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,90	0,90	0,91						

(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.

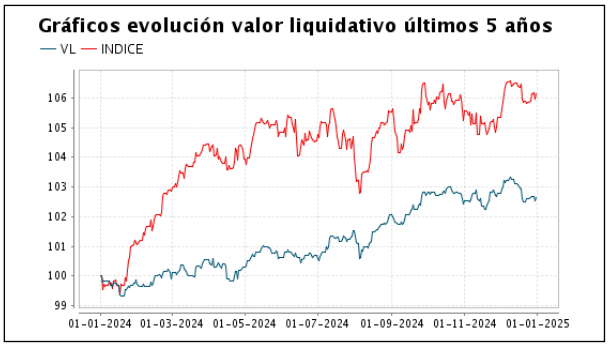
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,54	0,32	0,39	0,38	0,38	1,50	1,65	1,70	1,41

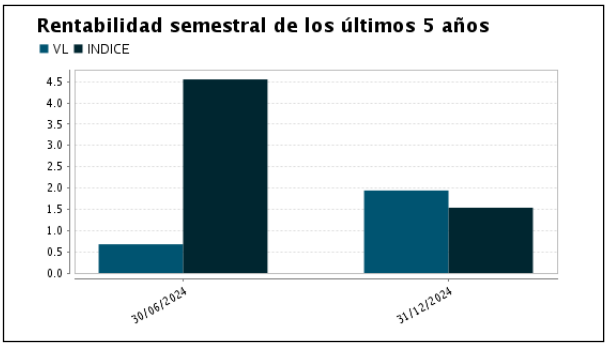
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de julio del 2023 esta clase 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	1.122.788	34.455	1,95
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	375.342	13.587	1,01
Renta Variable Euro	1.278.941	47.188	1,55
Renta Variable Internacional	3.979.872	582.786	6,60
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	376.965	11.630	1,98
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	18.658.522	664.964	3,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.597.561	301.298	1,62
IIC que Replica un Índice	1.052.085	26.148	5,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.409.276	228.957	1,83
Total fondos	57.862.417	2.534.049	2,96

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.154	89,92	18.198	91,90
* Cartera interior	3.544	17,55	2.767	13,97
* Cartera exterior	14.311	70,89	15.146	76,49
* Intereses de la cartera de inversión	299	1,48	285	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.965	9,73	1.469	7,42
(+/-) RESTO	69	0,34	135	0,68
TOTAL PATRIMONIO	20.188	100,00 %	19.801	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)	19.801	20.271	20.271	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-3,03	-3,02	-100,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,92	0,68	2,60	183,76
(+) Rendimientos de gestión	2,76	1,37	4,14	101,80
+ Intereses	1,44	1,42	2,86	1,21
+ Dividendos	-0,01	0,04	0,03	-125,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,99	0,28	1,26	257,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	-0,52	-0,67	-72,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,05	-1,37	-2,42	-23,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	1,57	2,77	-22,88
± Otros resultados	0,33	-0,04	0,29	-944,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,69	-1,54	21,65
- Comisión de gestión	-0,78	-0,64	-1,42	21,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	16,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	92,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-26,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-77,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	398,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.188	19.801	20.188	

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

3. Inversiones financieras

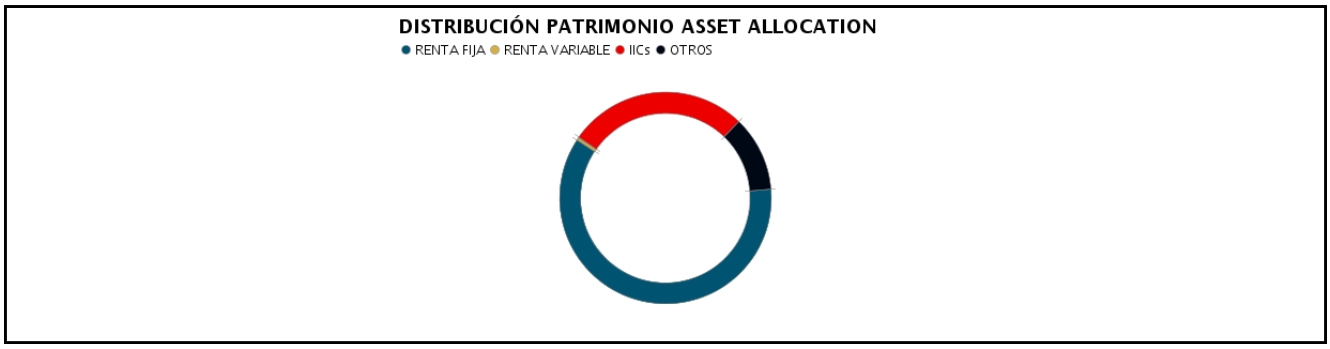
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.437	17,03	2.473	12,48
TOTAL RENTA FIJA	3.437	17,03	2.473	12,48
TOTAL RV COTIZADA	107	0,53	294	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE	107	0,53	294	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.544	17,56	2.767	13,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.780	43,49	9.836	49,68
TOTAL RENTA FIJA	8.780	43,49	9.836	49,68
TOTAL RV COTIZADA			199	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE			199	1,01
TOTAL IIC	5.544	27,49	5.103	25,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.324	70,98	15.139	76,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.869	88,54	17.906	90,43

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.265	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3265	
TOTAL OBLIGACIONES		3265	

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

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

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/

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 183,12

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 493.63

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE
RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

retrocedió -6,28% en el semestre.
En el mercado de divisas el dólar continuó apreciándose frente al euro cerrando el semestre en el 1,0350 dolares/euros
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.
c) Índice de referencia.
El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,40% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 1,95% hasta 20.187.567 euros y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone 164 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,08% y la acumulada en el año de 2,63%.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,32% durante el trimestre.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,32%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,79% en el periodo*.
El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BlackRock S.A. Luxembourg, Blackrock Asset Management Deutschland, CPR Asset Management, DWS Investment SA, Dnca Finance Luxembourg SA, Global Evolution Manco SA, Janus Henderson Investors Europe SA, M&G Luxembourg SA, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, Nordea Investment Funds SA, Schroder Investment Management Lux, Threadneedle Asset Management Ltd y Threadneedle Management Luxembourg SA. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 27,49% 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 0,25% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el aparatado 2.2 de este informe semestre.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,95% en el periodo*.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Continuando con lo acontecido en el primer semestre, la segunda mitad del año ha seguido siendo positiva para el conjunto de la renta variable global. Con respecto a la renta fija, también tono positivo en general, aunque con una evolución en el periodo que ha sido de más a menos. Con respecto a la renta variable, tono positivo en el agregado global pero, analizando en más detalle, se aprecia un claro dominio de la bolsa estadounidense, con una revalorización superior al +7,5% mientras que otras zonas geográficas como Europa o emergentes de hecho han cerrado el semestre con ligeras cesiones. Sería conveniente señalar también que ese buen comportamiento bursátil experimentó una moderación en la segunda mitad de diciembre coincidiendo con la última comparecencia de la Reserva Federal del año en la que se percibió un discurso menos acomodaticio en cuanto a futuras bajadas de tipos de interés. Por tanto, el cierre en el año parece transmitir un mayor nivel de incertidumbre en cuanto a la evolución de los mercados en el actual ejercicio. Volviendo a poner el énfasis en la renta fija, señalar el mejor comportamiento relativo que tuvieron los activos de duraciones cortas sobre los de duraciones largas, aunque los que realmente se comportaron mejor fueron los de peor rating, con los activos de high yield batiendo claramente a los de grado de inversión. La moderación en el descenso de la inflación y continuados signos de fortaleza de la economía de EEUU explican en parte ese desarrollo.

Durante el semestre, la estrategia del fondo ha estado enfocado principalmente a incrementar ligeramente (en unos tres puntos porcentuales) el peso de renta variable de la cartera y, también, a ir incorporando progresivamente duración en las posiciones de renta fija. Así, frente a un 15% de exposición a renta variable con que empezaba el fondo en el semestre, el periodo se ha cerrado con un 18,5% de exposición. También conviene señalar que se ha procedido a aumentar ligeramente el sesgo al mercado europeo sobre el americano, sobre todo dado el mejor comportamiento relativo que ha exhibido éste en el año (que se añade al diferencial positivo que arrastra en los últimos años). En el apartado de renta fija, que representa con diferencia el grueso de la cartera, la estrategia ha sido de ir incrementando progresivamente la duración de la cartera por un lado y, por otro lado, de no aumentar la exposición a riesgo de ampliación de spreads crediticios, centrando las compras sobre todo en emisiones soberanas. En definitiva, se ha desarrollado una estrategia más de

¿barbell¿, dando peso principalmente a activos de poca duración y de duraciones largas, obviando los tramos intermedios. Con ello, la duración de la cartera ha evolucionado de 1,5 años a finales del primer semestre a casi 2 al cierre del segundo. En cuanto a posiciones en otros activos, señalar la rebaja de exposición al dólar en más de 3 puntos porcentuales, quedando el fondo en estos momentos prácticamente sin riesgo divisa.

Al cierre del periodo, las principales posiciones en otras IICs eran a través de los fondos Neuberger Berman Short Duration Emerging Markets (3,8%), DNCA Invest Alpha Bonds (3,7%), Threadneedle Global Small Caps (3,2%), Global Evolution Frontier Markets (2,6%) y Schroder Asian Opportunities (2,5%). El posicionamiento en small caps se mantiene a través de los fondos Columbia Threadneedle Global Small Caps (3,2%) y Columbia Threadneedle Pan European Small Caps (1,6%).

En el semestre, los mayores contribuidores a la rentabilidad han sido las posiciones en Treasuries americanos (efecto tipo de cambio básicamente), los fondos CPR Global Disruptive y Blackrock Next Generation Technology y emisiones perpetuas de Allianz y Axa. Por el contrario, los mayores detractores han sido las coberturas de divisa (futuros sobre EURUSD), de renta variable (futuros sobre S&P 500), las acciones de Bayer y el fondo Wellington Global Health Care.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.
Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 27,05% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,05% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,84%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
d) Otra información sobre inversiones.
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,77%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,87%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,90%.
La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
El importe cedido a las ONGs desde el 1 de enero del 2024 al 31 de diciembre del 2024 es de 40.061,22 euros De la parte de la comisión directa de gestión sobre el Patrimonio, se realizará una donación con periodicidad anual del 0,20% del patrimonio del Fondo a partes iguales entre: Cáritas Diocesana de Barcelona, Fundación ONCE, Fundación Internacional de Solidaridad Compañía de María y LLiga per a la Protecció d¿animals i plantes de Barcelona.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2024 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.
De cara a 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|5.15|2028-10-31	EUR	557	2,76	546	2,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		557	2,76	546	2,76
ES0L02504113 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-04-11	EUR	493	2,44		
ES0L02506068 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-06-06	EUR	388	1,92	387	1,95
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			401	2,02
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	487	2,41		
ES0L02501101 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-01-10	EUR	496	2,46		
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			579	2,92
ES0L02502075 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-02-07	EUR	246	1,22		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.109	10,45	1.367	6,89
XS2800064912 - RFIJA|CEPSA FINANCE SA|4.12|2031-04-11	EUR	202	1,00		
XS2020581752 - RFIJA|INTERNATIONAL CO|1.50|2027-07-04	EUR	280	1,39	271	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		482	2,39	271	1,37
ES0205032024 - RFIJA|FERROVIAL EMISIO|1.38|2025-03-31	EUR	289	1,43	289	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		289	1,43	289	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.437	17,03	2.473	12,48
TOTAL RENTA FIJA		3.437	17,03	2.473	12,48
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	107	0,53	87	0,44
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR			208	1,05
TOTAL RV COTIZADA		107	0,53	294	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE		107	0,53	294	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.544	17,56	2.767	13,97
IT0005422891 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|0.90|2031-04-01	EUR	431	2,13	414	2,09
US91282CJZ59 - RFIJA|UNITED STATES TR|4.00|2034-02-15	USD	185	0,92		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		616	3,05	414	2,09
US912797LN52 - RFIJA|UNITED STATES TR|0.00|2025-06-12	USD	763	3,78		
US912797LB15 - RFIJA|UNITED STATES TR|0.00|2025-05-15	USD	582	2,88	560	2,83
US91282CFN65 - RFIJA|UNITED STATES TR|4.25|2024-09-30	USD			443	2,24
IT0005001547 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|3.75|2024-09-01	EUR			636	3,21
US912797GL51 - RFIJA|UNITED STATES TR|0.00|2024-09-05	USD			529	2,67
FR0128071075 - RFIJA|FRANCE REPUBLIC |0.00|2024-11-27	EUR			393	1,98
US912796ZV40 - RFIJA|UNITED STATES TR|0.00|2024-12-26	USD			277	1,40
US912797KJ59 - RFIJA|UNITED STATES TR|0.00|2025-03-20	USD	927	4,59		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.272	11,25	2.838	14,33
DE000A289FK7 - RFIJA|ALLIANZ SE|2.62|2049-04-30	EUR	348	1,73	312	1,57
XS2430287529 - RFIJA|PROSUS NV|1.21|2026-01-19	EUR	368	1,82	367	1,85
FR0013534336 - RFIJA|EDF|3.38|2049-09-15	EUR	187	0,93		
XS2334857138 - RFIJA|ENI SPA|2.75|2079-05-11	EUR	233	1,16		
FR0013510179 - RFIJA|ELO|2.88|2026-01-29	EUR	275	1,36	281	1,42
FR001400SG71 - RFIJA|VEOLIA ENVIRONNE|3.57|2034-09-09	EUR	201	1,00		
XS2737652474 - RFIJA|AXA SA|6.38|2079-07-16	EUR	433	2,14	410	2,07
XS2312744217 - RFIJA|ENEL SPA|1.38|2171-09-08	EUR	282	1,40	270	1,36
XS2342732646 - RFIJA|VOLKSWAGEN INTER|4.38|2049-03-28	EUR	277	1,37	277	1,40
XS2186001314 - RFIJA|REPSOL INTERNATI|4.25|2048-12-11	EUR	214	1,06	207	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.819	13,97	2.124	10,72
US92857WBJ80 - RFIJA|VODAFONE GROUP|4.12|2025-05-30	USD	347	1,72	332	1,68
US571903AP82 - RFIJA|MARRIOTT INTERNA|3.75|2025-10-01	USD	283	1,40	271	1,37
XS0213101073 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|5.50|2025-02-24	EUR	243	1,21	246	1,24
FR0012236669 - RFIJA|INDIGO GROUP|2.12|2025-04-16	EUR	388	1,92	389	1,96
US68389XAU90 - RFIJA|ORACLE CORP|3.40|2024-07-08	USD			270	1,37
US03027XBB55 - RFIJA|AMERICAN TOWER C|1.30|2025-09-15	USD	262	1,30	251	1,27
XS1851268893 - RFIJA|BLACKSTONE PROPE|2.20|2025-07-24	EUR	376	1,86	376	1,90
XS0542534192 - RFIJA|AUTOSTRADE LITAL|4.38|2025-09-16	EUR	404	2,00	403	2,03
XS2052337503 - RFIJA|FORD MOTOR CREDI|2.33|2025-11-25	EUR	392	1,94	389	1,96
FR0013142536 - RFIJA|CARMILA SAS|2.38|2024-09-16	EUR			290	1,47
DE000A3T0X97 - RFIJA|DEUTSCHE PFANDBR|0.25|2025-01-17	EUR	278	1,38	277	1,40
XS1801129286 - RFIJA|MYLAN NV|2.12|2025-05-23	EUR			382	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1729872736 - RFIJA|FORD MOTOR CREDI|4.49|2024-12-01	EUR			301	1,52
XS1638075488 - RFIJA|EDP FINANCE BV|3.62|2024-07-15	USD			186	0,94
XS1596739364 - RFIJA|MADRILENA RED DE|1.38|2025-04-11	EUR	98	0,49	98	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.073	15,22	4.460	22,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.780	43,49	9.836	49,68
TOTAL RENTA FIJA		8.780	43,49	9.836	49,68
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR			199	1,01
TOTAL RV COTIZADA				199	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE				199	1,01
LU0360483019 - PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	322	1,60	404	2,04
LU1530900684 - PARTICIPACIONES|CPR INVEST GLOBAL DISR	EUR	289	1,43	244	1,23
LU0329573587 - PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE LUX PAN EUR	EUR	302	1,50	296	1,50
LU1917165158 - PARTICIPACIONES|BGF NEXT GENERATION TECH	EUR	289	1,43	254	1,28
IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES|WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR			398	2,01
LU0248183658 - PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	449	2,23	430	2,17
LU0570871706 - PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE LUX SMALLE	EUR	580	2,88	228	1,15
DE0002635307 - PARTICIPACIONES|ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	302	1,50		
LU1047639791 - PARTICIPACIONES|JANUS HENDERSON HF EUROL	EUR	302	1,49		
LU0501220262 - PARTICIPACIONES|CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	467	2,32	444	2,24
LU0514695690 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	131	0,65		
LU0348927095 - PARTICIPACIONES|NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	226	1,12	476	2,41
IE0033862917 - PARTICIPACIONES|VANGUARD INVESTMENT SERI	JPY			322	1,62
LU1665238181 - PARTICIPACIONES|M AND G GLOBAL LISTED IN	EUR	298	1,47	457	2,31
LU1694789378 - PARTICIPACIONES|DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	676	3,35		
LU1023716233 - PARTICIPACIONES|ASHMORE SICAV EMERGING	EUR			299	1,51
LU1549401112 - PARTICIPACIONES|ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR			374	1,89
LU2178160680 - PARTICIPACIONES|BGF WLD HEALTHSCIENCE I2	EUR	213	1,06		
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES|NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	698	3,46	477	2,41
TOTAL IIC		5.544	27,49	5.103	25,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.324	70,98	15.139	76,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.869	88,54	17.906	90,43

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

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

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2024 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2024 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2024 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así

como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

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

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

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

Euros (plantilla activa a 31/12/2024)*
Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023** Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios
Altos cargos 2.038.789 230.365 1.363.500 85.053 12
Resto de empleados 13.404.011 480.220 5.806.311 300.505 199
Total 15.442.800 710.586 7.169.811 385.558 211
*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.
**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

Estructura de la remuneración:

Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo, en las asignaciones internacionales
Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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

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

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

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

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.
Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:
Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
Altos directivos.
Personal que ejerza función de control.

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

Otros responsables que asuman riesgos.

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

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

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

Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.
Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Durante el segundo semestre de 2024 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.