

SANTANDER GESTION DINAMICA PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4935

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A1

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: 18/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. Tiene objetivo no garantizado de volatilidad anual máxima inferior al 5%. La estrategia tiene un enfoque multiactivo con un algoritmo de gestión sistemática, con cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación entre otras. Se utilizan técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada sin predeterminedar por divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating (hasta 100% en baja calidad). Se invierte directa o indirectamente hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 5% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 5% mensual con un 99% de confianza. Nivel de apalancamiento entre 0-999%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 999,00 %.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,56	1,09	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	2,10	1,77	3,13

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	25.521.101,71	26.976.752,80	101.841	105.202	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE A	340.427,25	347.977,14	4.378	4.410	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE ACE R	1.556,26	9,43	5	1	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	10.096,28	387,41	3	2	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	2.740.414	3.011.501	3.554.028	4.336.877
CLASE A	EUR	36.569	36.764	36.747	
CLASE ACE R	EUR	170			
CLASE CARTERA	EUR	1.106			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	107,3784	104,1677	99,2651	96,0963
CLASE A	EUR	107,4222	104,2099	99,3054	
CLASE ACE R	EUR	109,4982			
CLASE CARTERA	EUR	109,5430			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,49	0,00	0,49	0,98	0,00	0,98	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,49		0,49	0,98		0,98	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

CLASE ACE R		0,12		0,12	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,12		0,12	0,18		0,18	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,46	1,36	0,24					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	14-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,86	1,41	2,81					
Ibex-35		11,58	12,59	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22	0,42					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

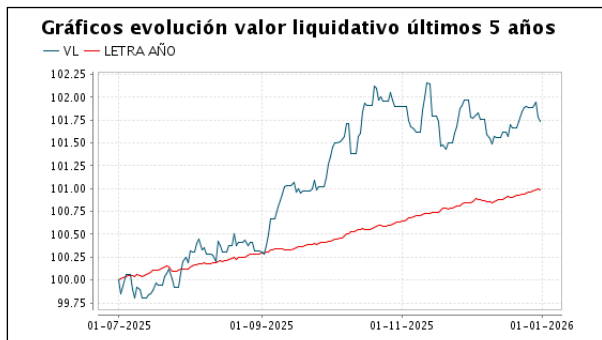
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,34	0,34	0,33	0,33	1,21	1,02	1,10	0,35

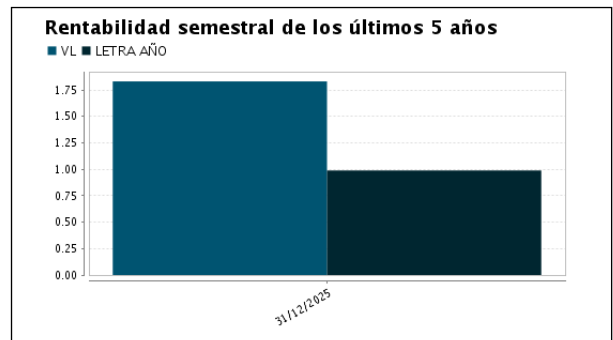
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,46	1,36	0,24					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	14-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,86	1,41	2,81					
Ibex-35		11,58	12,59	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22	0,42					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

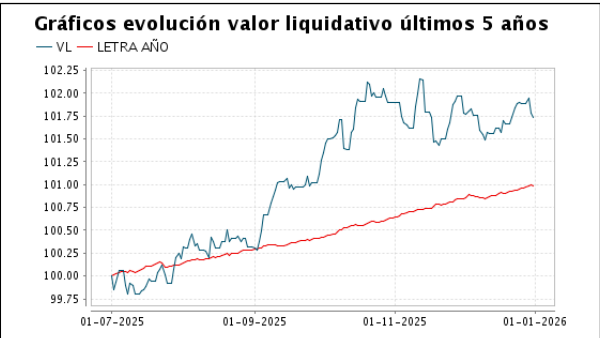
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,34	0,34	0,33	0,33	1,21	0,38		

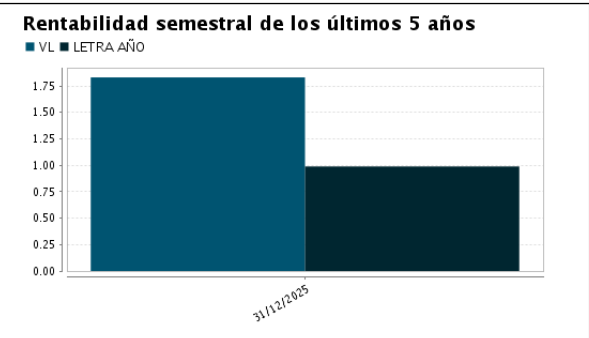
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE ACE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,64	1,51	1,09					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	14-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,91	1,42						
Ibex-35		11,58	12,59						
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

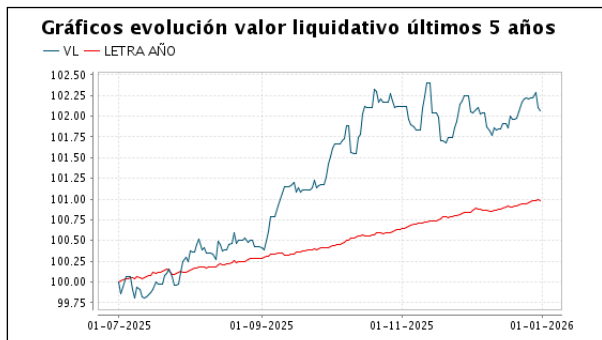
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,16	0,19	0,17					

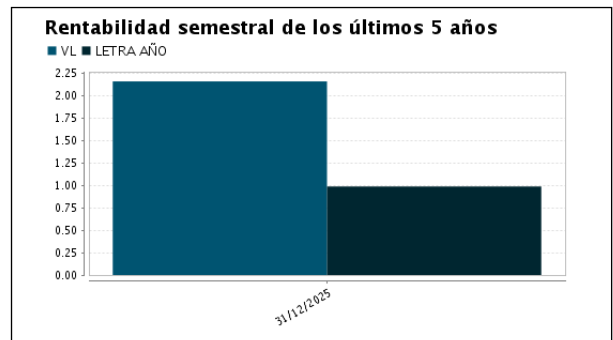
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,64	1,54	1,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	14-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,91	1,42						
Ibex-35		11,58	12,59						
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

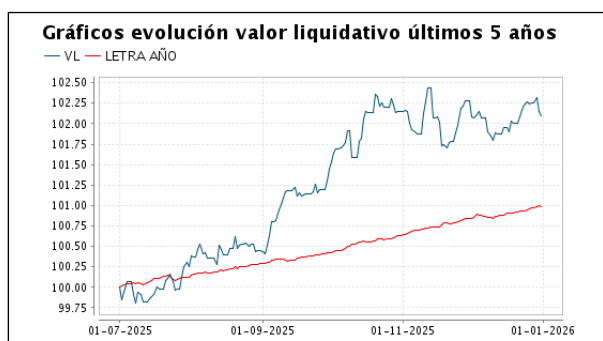
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,16	0,16	0,14					

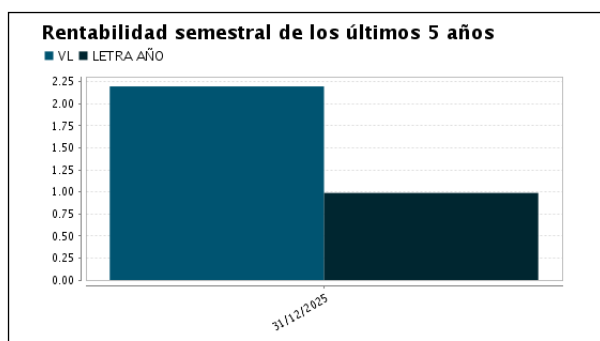
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.642.158	770.731	0,89
Renta Fija Internacional	973.290	144.307	-0,09
Renta Fija Mixta Euro	10.880.976	171.448	1,04
Renta Fija Mixta Internacional	1.104.491	190.539	2,13
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	377.841	11.015	3,49
Renta Variable Euro	1.466.189	47.295	17,01
Renta Variable Internacional	3.407.043	477.016	9,60
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	318.692	144.653	3,45
Global	18.617.119	695.944	4,04
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	6.750.798	231.942	0,78
IIC que Replica un Índice	1.265.663	37.807	20,95

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.329.852	218.697	0,74
Total fondos	64.134.111	3.141.394	3,06

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.564.820	92,32	2.635.194	91,46
* Cartera interior	344.493	12,40	368.158	12,78
* Cartera exterior	2.211.794	79,61	2.257.382	78,34
* Intereses de la cartera de inversión	8.533	0,31	9.653	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	158.648	5,71	182.250	6,33
(+/-) RESTO	54.792	1,97	63.953	2,22
TOTAL PATRIMONIO	2.778.260	100,00 %	2.881.397	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)	2.881.397	3.048.265	3.048.265	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,48	-6,88	-12,39	-24,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	1,24	3,05	39,93
(+) Rendimientos de gestión	2,36	1,75	4,10	28,26
+ Intereses	0,58	0,68	1,27	-18,67
+ Dividendos	0,40	0,75	1,16	-49,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,53	-0,60	-89,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,09	0,61	1,69	70,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	0,39	-0,15	-236,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,03	0,01	1,02	7.846,16
± Otros resultados	-0,12	-0,16	-0,28	-31,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,52	-1,06	-0,02
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-0,98	-5,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-3,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	493,64
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-0,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	2,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.778.260	2.881.397	2.778.260	

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

3. Inversiones financieras

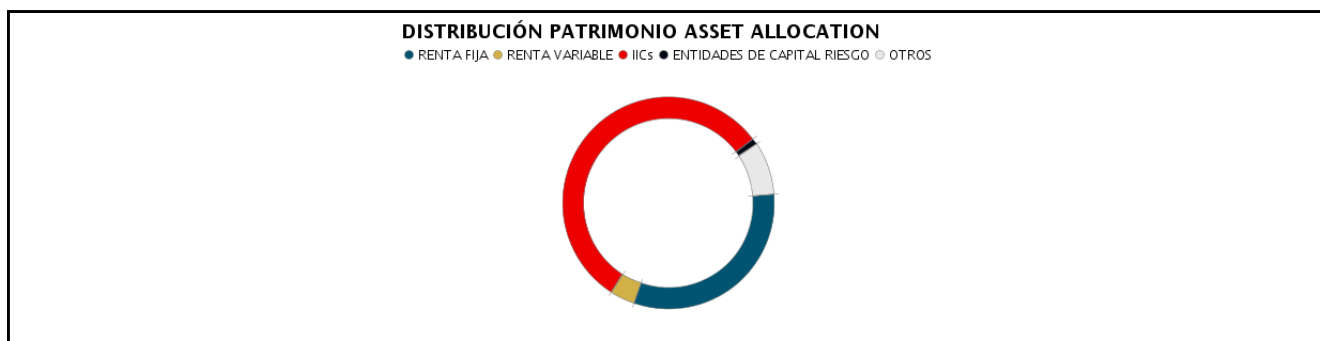
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	246.208	8,86	299.642	10,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.796	0,06		
TOTAL RENTA FIJA	248.004	8,92	299.642	10,39
TOTAL RV COTIZADA	21.995	0,80	27.082	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE	21.995	0,80	27.082	0,93
TOTAL IIC	48.910	1,77	39.860	1,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	25.470	0,92		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	344.380	12,41	366.584	12,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	629.152	22,64	770.417	26,79
TOTAL RENTA FIJA	629.152	22,64	770.417	26,79
TOTAL RV COTIZADA	86.039	3,09	103.141	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE	86.039	3,09	103.141	3,60
TOTAL IIC	1.493.740	53,74	1.379.810	47,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.208.930	79,47	2.253.368	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.553.310	91,88	2.619.952	91,01

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
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/26	Compra de opciones "put"	82.111	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		82111	
CALL TPX TOPIX IDX (TOKYO) 3325 01/26	Compra de opciones "call"	67.618	Inversión
CALL MSCI EMERGING MARKET IDX 1400 12/25	Compra de opciones "call"	30.037	Inversión
PUT MSCI EMERGING MARKET IDX 1330 12/25	Compra de opciones "put"	28.536	Inversión
PUT MSCI EM INDEX 1330 03/	Compra de opciones "put"	26.497	Inversión
IBEX-35	Compra de warrants "put"	357.202	Inversión
Total otros subyacentes		509890	
TOTAL DERECHOS		592001	
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	142.589	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	66.654	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	115.044	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		324287	
FUT. US 5YR NOTE 03/26	Futuros comprados	25.664	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 03/26	Futuros comprados	180.948	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/26	Futuros vendidos	675.326	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/26	Futuros comprados	96.109	Inversión
CALL TPX TOPIX IDX (TOKYO) 3525 01/26	Emisión de opciones "call"	71.685	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 03/26	Futuros comprados	47.751	Inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	63.396	Inversión
CALL MSCI EM INDEX 1500 03/26	Emisión de opciones "call"	29.884	Inversión
FUT. BB EURO CORP SRI 03/26	Futuros comprados	20.117	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	21.728	Inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	22.078	Inversión
PUT MSCI EMERGING MARKET IDX 1370 12/25	Emisión de opciones "put"	29.394	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 03/26	Futuros comprados	110.514	Inversión
FUT. EURO BOBL 03/26	Futuros comprados	13.410	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/26	Futuros comprados	47.649	Inversión
FUT. EURO BUND 03/26	Futuros comprados	7.199	Inversión
FUT. CBOE IBHY INDEX FUTURE 03/26	Futuros comprados	8.987	Inversión
FUT. BBG US CORP INDEX 03/26	Futuros comprados	909	Inversión
FUT. EURO OAT 03/26	Futuros comprados	15.262	Inversión
FUT. BBG US HYVL INDEX 03/26	Futuros comprados	15.911	Inversión
FUT. MSCI MV 03/26	Futuros comprados	211.235	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 03/26	Futuros comprados	9.395	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/26	Futuros comprados	32.335	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 03/26	Futuros comprados	160.872	Inversión
FUT. CBOE IBIG INDEX FUTURE 03/26	Futuros comprados	128	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	73.613	Inversión
Total otros subyacentes		1991500	
TOTAL OBLIGACIONES		2315787	

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

Las características del Fondo (perfil de riesgo, categoría, objetivo de gestión, régimen de comisiones e inversión mínima inicial) se mantienen.

El fondo pasa a ser un fondo art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088, detallándose en el nuevo folleto: ¿Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.¿

Se adjunta como Anexo 1 a la presente comunicación el Anexo de Sostenibilidad.

Adicionalmente se va a establecer una nueva política de inversión con el objetivo de mejorar la gestión de la cartera del fondo de una forma flexible y activa, con la incorporación de los siguientes activos: Acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo.

Las características nuevas del fondo, una vez entren en vigor las modificaciones, quedarán como siguen:

Categoría: Fondo de Inversión. GLOBAL. (Se mantiene)

Objetivo de gestión: Objetivo no garantizado de volatilidad anual máxima inferior al 5%. (Se mantiene)

Política de inversión:

Las clases R y ACE R harán 2 reembolsos anuales obligatorios de participaciones a los partícipes que lo sean a 29/6 y 30/12, por importe bruto de rentabilidad de las Letras del Tesoro a 12M a 31.12 del año anterior, prorrateado desde el último pago. Aunque en 2022 se produjeron reembolsos de participaciones, el FI tuvo TAE de -4,18%, y en 2023 tras los reembolsos tuvo TAE de 3,3% La estrategia de inversión sigue una gestión sistemática complementada con técnicas de gestión tradicional y alternativa Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada sin predeterminedar por divisa, capitalización, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating.

Podrá tener un 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición La inversión en baja capitalización y baja calidad puede influir negativamente en la liquidez Se utilizan 2 medidas de control de riesgo desligadas entre sí, volatilidad (máximo inferior al 5% anual) y Valor en Riesgo (VaR) fijándose VaR máximo del 5% a 1 mes con pérdida máxima estimada del 5% mensual con 99% de confianza El nivel de apalancamiento será entre 0%-550%, pudiendo darse el máximo 550% en circunstancias excepcionales de mercado, siempre siendo compatible la volatilidad anual máxima indicada.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de

instrumentos financieros derivados es del 550,00 %.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo, cuando sean transmisibles, gestionadas o por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del fondo, así como las entidades extranjeras similares.

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Si por el contrario, decide rembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer dicho fondo de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

Si decide rembolsar o traspasar sus posiciones, encontrará entre nuestros productos la más amplia gama de fondos donde elegir el producto que mejor se adapte a sus exigencias y características.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo, se inscribirá en la CNMV el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor que recoja esta modificación.

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/politica-de-privacidad/>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre de 2025 tanto los principales índices de renta fija como las bolsas anotaron ganancias.

Los datos económicos publicados en el semestre mostraron que EE.UU. mantuvo un buen ritmo de crecimiento económico y el PIB del 3ºT anualizado se situó en el 4,3%, destacando la contribución del consumo privado y de la inversión en IA. En la Eurozona, el crecimiento fue más moderado, pero manteniendo la senda de reactivación económica y el PIB del 3ºT registró un avance interanual del 1,4%.

En cuanto a la inflación subyacente, el dato de noviembre en EE.UU. arrojó una sorpresa positiva al moderarse hasta el 2,6%. En la Eurozona, en noviembre repitió en el 2,4% por tercer mes consecutivo. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo estables los tipos de interés oficiales durante todo el periodo dando señales de que habría alcanzado ya el nivel neutral que considera acorde a sus objetivos de precios. A cierre de 2025, los inversores descontaban que el tipo Depósito continuará estable en el 2%. En EE.UU. la Fed comenzó en agosto a dar señales de que podría reanudar el ciclo de bajadas dada la moderación del ritmo de creación de empleo. Esta visión se concretó en tres recortes de tipos de -25pb a lo largo del periodo. En la reunión de diciembre, además de rebajar el tipo oficial, actualizó sus previsiones internas que señalan un recorte adicional de -25pb para 2026.

La atención de los inversores estuvo muy centrada en el cambio de política comercial de EE.UU. A lo largo del semestre, los acuerdos comerciales logrados con los principales socios, así como los datos de recaudación de aduanas mostraron que una subida del arancel medio en EE.UU. sustancialmente menor a la que se preveía tras los anuncios del 2 de abril, lo que favoreció de forma muy positiva al sentimiento inversor.

En los mercados de renta fija el comportamiento fue mixto. En EE.UU. el movimiento fue en general de TIRAS a la baja, especialmente en los plazos más cortos a medida que los inversores fueron descontando que la Fed retomase el ciclo de recorte de tipos. En la Eurozona por el contrario el movimiento fue en general de TIRAS al alza resultado de las señales del BCE de que los tipos se mantendrían estables, de una percepción de mejora del ritmo de crecimiento, así como de las previsiones de aumento del volumen de emisiones de deuda pública ligados a los planes de gasto público en defensa e infraestructuras. En el conjunto del periodo, las TIRAS de los bonos del gobierno alemán a 2 y 10 años subieron en torno a +25pb, finalizando en 2,12% y 2,87% respectivamente. En Francia, el ruido político provocó nuevos episodios de volatilidad y aumento de la prima de riesgo si bien esta se fue reconduciendo progresivamente en los últimos meses del año y se situó al cierre en 71pb. La prima de riesgo española se redujo -27pb en el periodo hasta situarse en los niveles más bajos desde

septiembre de 2008. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años se situó a cierre del periodo en 3,47% con una caída de -25pb y la TIR del 10 años se situó en el 4,17% recogiendo cesión de -6p.b. en el semestre. En los bonos de renta fija privada, continuó el buen comportamiento y progresivo estrechamiento de los diferenciales en un contexto de fuerte demanda inversora.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,78% y el de 7 a 10 años un +0,43%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,18%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +8,19%.

La resiliencia en el crecimiento económico -reflejando en gran parte unos aranceles menores de lo previsto así como su impacto moderado- las sorpresas positivas en los resultados empresariales del segundo y tercer trimestre y la combinación de políticas monetarias cada vez menos restrictivas junto con políticas fiscales favorables al sector empresarial impulsaron progresivamente al alza a las bolsas durante el segundo semestre del año. No obstante, el periodo no estuvo exento de algunos episodios de volatilidad con foco en las previsiones de beneficios empresariales del sector tecnológico-IA en un contexto de valoraciones exigentes en algunos mercados. En el semestre el EUROSTOXX50 anotó una subida de +9,21%, el DAX alemán subió +2,43%, el IBEX35 +23,70% y el MSCI UK británico un +15,42%. En Estados Unidos el SP500 subió +10,32% y el Nasdaq +14,10%. En Japón, el Nikkei 225 subió +24,33%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +14,06% en el semestre.

En el mercado de divisas la cotización dólar/euro se movió en gran medida en rango lateral y el euro registró en el periodo una depreciación del -0,35% situándose en 1,1746\$/euros.

En el mercado de materias primas, el precio del crudo Brent cayó -10% mientras que el precio de la onza de oro registró sucesivos máximos históricos y subió +30,77% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha logrado un comportamiento muy positivo en el segundo semestre, en un contexto donde los mercados financieros mantuvieron un tono constructivo.

c) Índice de referencia. N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -3.58% hasta 2,778,260,113.93 euros.

El patrimonio de la clase R decreció en el periodo * en un -3.66% hasta 2,740,414,299.66 euros. El patrimonio de la clase A decreció en el periodo * en un -0.38% hasta 36,569,429.52 euros. El patrimonio de la clase ACE R creció en el periodo * en un 16,756.39% hasta 170,408.02 euros. El patrimonio de la clase Cartera creció en el periodo * en un 2,563.37% hasta 1,105,976.73 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 3,361 en la clase R, lo que supone un número final de partícipes de 101,841 para dicha clase. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 32 en la clase A, lo que supone un número final de partícipes de 4,378 para dicha clase. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 4 en la clase ACE R, lo que supone un número final de partícipes de 5 para dicha clase. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1 en la clase Cartera, lo que supone un número final de partícipes de 3 para dicha clase.

La rentabilidad de las clases R y la clase A durante el trimestre fue de 0.46%. La rentabilidad de las clases ACE R y Cartera durante el trimestre fue de 0.64. Los gastos totales soportados por la clase R y la clase A fueron de 0.34% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase ACE R y la clase Cartera fueron de 0.16% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por las clases R y A en el pasado trimestre fue de 0.24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.34%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por las clases ACE R y Cartera en el pasado trimestre fue de 0.25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.35%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1.44% en el periodo. Las clases R y A obtuvieron una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -2.071% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -5.491% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase ACE R y la clase Cartera obtuvieron una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -1.891% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -5.311% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4.04% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha logrado un comportamiento muy positivo en el segundo semestre, en un contexto donde los mercados financieros mantuvieron un tono constructivo. La renta variable global prolongó la tendencia alcista iniciada en primavera, apoyada en unos resultados empresariales sólidos y un entorno de política monetaria progresivamente más laxo. En renta fija, este escenario más acomodaticio favoreció a los activos de mayor riesgo, con buen comportamiento del high yield y la deuda emergente, frente a una evolución más plana de la deuda pública. El oro mantuvo su tendencia alcista como activo diversificador, y el dólar mostró movimientos mixtos, sin una dirección clara al cierre del semestre.

Durante el semestre, el oro aportó una contribución positiva muy relevante, reflejo de la apuesta mantenida por el fondo a lo largo de todo el periodo, junto con los activos de renta fija de mayor beta, como el crédito high yield y la deuda emergente. Las posiciones en renta variable, especialmente las del mercado japonés, contribuyeron también de forma destacada. Desde el punto de vista negativo, tan solo destaca la apuesta por Yen japonés, que drenó rentabilidad durante el periodo, y algunos de los factores globales de renta variable. Desde el punto de vista de posicionamiento, el fondo incrementó ligeramente su exposición a renta variable durante el semestre, siendo EE.UU y Europa los dos mercados con mayor peso en cartera. En paralelo, se fueron implementando diferentes estrategias en derivados, principalmente a modo de cobertura, que habrían permitido proteger la cartera ante un eventual escenario de aversión al riesgo. La exposición a los diferentes factores globales de renta variable se incrementó ligeramente, con pesos similares. En lo que respecta a la renta fija, el fondo mantuvo una composición similar a lo largo del periodo, favoreciendo ligeramente el peso del crédito de alto rendimiento y la deuda emergente. El peso del oro y de las divisas consideradas refugio, dólar americano, franco suizo y yen japonés, se redujeron de forma muy moderada.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2025 ha sido de 0,32 sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Acadian, Algebris, Allianz, Amundi, AQR, Arcus, Axa, Bluebay, Candriam, Carmignac, DNCA, DPAM, Dws, Ennismore, Evli, Global Evolution, Helium, Henderson, Invesco, Ishares, Jp Morgan, Jupiter, Lazard, Lord Abbett, LSF, Lumyna, Lyxor, M&G, Man, Mfs, Morgan Stanley, Mutuactivos, Muzinich, Natixis, Neuberger, Nomura, Nordea, Oddo, Pictet, Pimco, Principal Global, RAM, Robeco, Santander, Schroder, SEI, Uam, UBS y Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 57.74% de los activos de la cartera del fondo.

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. El fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97.59%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 163,11% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 2,93% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1,57% de mínimo, 3,34% de máximo y 2,32% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases R y A, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1.86%. El riesgo asumido por las clases ACE R y Cartera, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1.91%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.19% y del Ibex 35 de 11.58% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

PROVEEDORES

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

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

Durante el 2025, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 41 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2024. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 74,21% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Redburn y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 49,76% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 69.193,71 euros, lo que representa un 0,002% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2026, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. N/A

De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y del ritmo de crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

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.

Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. Para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos de voto de forma eficaz y responsable.

SAM Investment Holdings S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades de SAM. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM SP) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España ¿ Sección Sostenibilidad). Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de

accionistas de las sociedades cotizadas en las que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM SP.

SAM SP cuenta con unos criterios de voto propios alineados con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas, que incorporan las particularidades locales y sectoriales, así como las mejores prácticas a nivel internacional. A la hora de decidir el sentido del voto SAM SP se basa en diversas fuentes, que incluyen la realización de análisis internos y el uso de servicios de asesores de voto (Institutional Shareholder Services), de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares de referencia.
Principales cifras en 2025

Las posiciones del fondo en sociedades cotizadas no han cumplido durante el ejercicio 2025 con los criterios cualitativos y cuantitativos establecidos en la política de voto de Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C; por tanto, el fondo no ha ejercido el derecho al voto en ninguna junta de accionistas celebrada en el 2025.

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 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	%
ES0000012411 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	12.505	0,45	22.101	0,77
ES00000124C5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR			15.056	0,52
ES0000012A89 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	8.641	0,31	20.263	0,70
ES0000012E69 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	18.359	0,66	22.357	0,78
ES0000012K61 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	14.611	0,53	17.896	0,62
ES0000012M77 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.50 2027-05-31	EUR	7.799	0,28	9.754	0,34
ES00000128Q6 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	19.006	0,68		
ES0000011868 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	8.685	0,31	20.396	0,71
ES00000123C7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR			11.928	0,41
ES0000012F43 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	8.378	0,30	21.023	0,73
ES0000012G34 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR			22.024	0,76
ES00000127A2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	6.768	0,24		
ES0000012I08 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31	EUR	9.631	0,35		
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		114.384	4,11	182.796	6,34
ES0000012G91 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	42.504	1,53	29.018	1,01
ES00000122E5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR			28.068	0,97
ES00000123C7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	39.981	1,44		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		82.486	2,97	57.086	1,98
ES0840609046 - RFIIJA CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	5.790	0,21	5.827	0,20
ES0280907041 - RFIIJA UNICAJA BANCO 5.50 2034-06-22	EUR	4.729	0,17	4.781	0,17
US05946KAM36 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD			6.563	0,23
ES0844251019 - RFIIJA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	2.192	0,08	2.209	0,08
XS2585553097 - RFIIJA BANKINTER SA 7.38 2049-02-15	EUR	5.595	0,20		
XS2630417124 - RFIIJA CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30	EUR	11.736	0,42	11.873	0,41
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR			5.046	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.042	1,08	36.299	1,27
XS2102912966 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	1.801	0,06	1.806	0,06
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.255	0,05	1.244	0,04
XS2286011528 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 2.50 2026-01-15	EUR	10.200	0,37	10.172	0,35
ES0813211028 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 8.99 2026-01-15	EUR	6.040	0,22	6.076	0,21
US05971KAA79 - RFIIJA BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD			4.162	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.296	0,70	23.461	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		246.208	8,86	299.642	10,39
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.86 2026-01-02	EUR	1.796	0,06		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.796	0,06		
TOTAL RENTA FIJA		248.004	8,92	299.642	10,39
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.809	0,07	2.029	0,07
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			1.773	0,06
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.829	0,07	1.748	0,06
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.872	0,07	1.722	0,06
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	2.220	0,08	1.730	0,06
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.802	0,06	1.773	0,06
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	1.883	0,07	1.858	0,06
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			1.423	0,05
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			1.475	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			1.328	0,05
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1.748	0,06	1.690	0,06
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR			1.853	0,06
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	1.737	0,06	1.673	0,06
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.675	0,06	1.774	0,06
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	1.750	0,06	1.723	0,06
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1.811	0,07		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			1.511	0,05
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	1.859	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		21.995	0,80	27.082	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE		21.995	0,80	27.082	0,93
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	23.477	0,85	23.203	0,81
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO FI L	EUR	25.434	0,92	16.657	0,58
TOTAL IIC		48.910	1,77	39.860	1,39
ES0174984007 - ACCIONES SANTANDER SELECT PRIVATE EQ FCR	EUR	25.470	0,92		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		25.470	0,92		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		344.380	12,41	366.584	12,71
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	15.379	0,55	12.587	0,44
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR			12.023	0,42
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	4.937	0,18	7.738	0,27
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD			12.392	0,43
FR0014007L00 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2032-05-25	EUR	4.785	0,17	4.849	0,17
US91282CJJ18 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	18.303	0,66	14.255	0,49
US91282CMD01 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	10.073	0,36	13.403	0,47
DE0001102473 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	6.238	0,22	6.298	0,22
DE000BU2Z007 - RFIIA BUNDESREPLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	5.210	0,19	7.236	0,25
DE000BU2Z015 - RFIIA BUNDESREPLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	9.476	0,34		
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	6.486	0,23		
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	4.185	0,15	6.871	0,24
US91282CET45 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD	12.270	0,44	18.228	0,63
US91282CMC28 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2031-12-31	USD	16.700	0,60	9.284	0,32
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	6.863	0,25	6.918	0,24
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	7.912	0,28	5.725	0,20
US91282CGJ45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	8.833	0,32	8.788	0,31
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	4.963	0,18	4.996	0,17
US912810FA17 - RFIIA UNITED STATES TR 6.38 2027-08-15	USD	8.526	0,31	8.480	0,29
US91282CKQ32 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2034-05-15	USD	21.322	0,77		
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	4.523	0,16		
IT0005631590 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.65 2035-08-01	EUR	18.101	0,65		
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	3.603	0,13	6.460	0,22
FR001400QMF9 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2034-11-25	EUR	10.665	0,38		
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR			5.544	0,19
FR0000571218 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR			5.427	0,19
DE0001141869 - RFIIA BUNDESREPLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR			5.931	0,21
IT0005494239 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR	7.850	0,28	11.076	0,38
IT0005508590 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.00 2035-04-30	EUR	12.637	0,45	9.622	0,33
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR			7.542	0,26
IT0005403396 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2030-08-01	EUR	7.619	0,27		
FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	6.070	0,22	7.420	0,26
US91282CFU09 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	8.973	0,32	8.948	0,31
XS2747596315 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 3.55 2034-01-15	EUR	3.808	0,14		
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	9.116	0,33	11.612	0,40
IT0005340929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2028-12-01	EUR	7.119	0,26	7.167	0,25
DE000BU2Z023 - RFIIA BUNDESREPLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	4.140	0,15	6.313	0,22
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	7.458	0,27	12.831	0,45
DE0001102499 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR	4.223	0,15		
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	4.142	0,15		
US912810EZ76 - RFIIA TESORO DE ESTADO 6.62 2027-02-15	USD	8.714	0,31		
US912810FM54 - RFIIA UNITED STATES TR 6.25 2030-05-15	USD	11.850	0,43		
US91282CNH06 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2028-06-15	USD	11.044	0,40		
IT0005210650 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.25 2026-12-01	EUR			8.006	0,28
DE0001141844 - RFIIA BUNDESREPLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR			7.075	0,25
US912810EY02 - RFIIA TESORO DE ESTADO 6.50 2026-11-15	USD			8.316	0,29
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR			5.749	0,20
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD			16.627	0,58
DE0001135044 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.50 2027-07-04	EUR	5.587	0,20		
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	10.512	0,38	15.722	0,55
DE0001135069 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	4.575	0,16	4.609	0,16
IT0005240830 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.20 2027-06-01	EUR	10.694	0,38		
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	10.344	0,37	7.104	0,25
DE0001102622 - RFIIA BUNDESREPLIGATION 2.10 2029-11-15	EUR	5.902	0,21	5.960	0,21
IT0005467482 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.45 2029-02-15	EUR			10.624	0,37
FR001400PM68 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2030-02-25	EUR	4.730	0,17		
IT0003535157 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR			11.444	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001102564 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR			8.087	0,28
US912810FF04 - RFIIA UNITED STATES TR 5.25 2028-11-15	USD			17.876	0,62
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	6.776	0,24		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		383.238	13,76	393.164	13,67
XS2001183164 - RFIIA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	2.118	0,08	2.097	0,07
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.590	0,06	1.578	0,05
XS2432130610 - RFIIA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	5.235	0,19	5.203	0,18
US456837AR44 - RFIIA ING GROEP NV 5.75 2170-11-16	USD	5.136	0,18	5.064	0,18
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.400	0,09	2.385	0,08
AT000A2L583 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.25 2049-04-15	EUR	5.596	0,20		
FR00140007K5 - RFIIA VEOLIA ENVIRONN 2.25 2049-04-20	EUR	5.996	0,22	5.965	0,21
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	8.449	0,30	8.501	0,30
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	1.035	0,04	1.029	0,04
XS2344772426 - RFIIA HAMMERSON IRELAN 1.75 2027-06-03	EUR	5.050	0,18	5.093	0,18
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2079-01-11	EUR	7.087	0,26	7.171	0,25
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2.620	0,09	2.595	0,09
BE6277215545 - RFIIA AG INSURANCE SA 3.50 2047-06-30	EUR	6.078	0,22	6.062	0,21
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1.266	0,05	1.279	0,04
USF29416AF53 - RFIIA EDF 5.75 2035-01-13	USD	6.275	0,23	6.030	0,21
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 1.15 2027-01-22	EUR	1.016	0,04	1.007	0,03
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR			2.170	0,08
FR0013534351 - RFIIA EDF 2.88 2079-03-15	EUR	4.580	0,16	4.536	0,16
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	5.585	0,20	5.643	0,20
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR			3.376	0,12
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4.277	0,15	4.238	0,15
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 3.88 2049-09-22	EUR	4.011	0,14	4.027	0,14
XS3206365150 - RFIIA AXA SA 5.12 2079-03-16	EUR	3.903	0,14		
DE000A2DAH6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	4.123	0,15	4.125	0,14
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	6.282	0,23	6.266	0,22
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	2.095	0,08	2.081	0,07
FR0013461795 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.88 2049-05-20	EUR	5.413	0,19	5.346	0,19
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR			2.077	0,07
FR0014006ND8 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	5.988	0,22	6.029	0,21
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR			11.001	0,38
XS2679765037 - RFIIA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR			2.016	0,07
USF1067PAC08 - RFIIA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	5.768	0,21	5.707	0,20
DE000A382616 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 4.00 2028-01-27	EUR	7.600	0,27	7.616	0,26
FR001400M2G2 - RFIIA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	5.446	0,20	5.404	0,19
XS2153406868 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	4.808	0,17	4.757	0,17
XS2770512064 - RFIIA ENEL SPA 4.75 2079-05-27	EUR	7.936	0,29	7.944	0,28
XS2389116307 - RFIIA BANCO DE SABADEL 5.00 2079-05-19	EUR	6.286	0,23	6.224	0,22
US05946KAM36 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD	6.651	0,24		
XS3197749479 - RFIIA ACHMEA BV 5.75 2079-01-29	EUR	3.455	0,12		
XS2405390043 - RFIIA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR			11.716	0,41
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	7.672	0,28	7.578	0,26
XS2391790610 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.75 2079-09-27	EUR	3.638	0,13	3.559	0,12
XS2102283061 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.209	0,04	1.197	0,04
XS2682093526 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	5.142	0,19	5.113	0,18
US404280DQ93 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD			6.247	0,22
XS2486825669 - RFIIA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	2.280	0,08	2.282	0,08
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR			6.620	0,23
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD			4.857	0,17
FR001400EFQ6 - RFIIA EDF 7.50 2079-12-06	EUR	2.404	0,09		
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR			948	0,03
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4.236	0,15	4.203	0,15
FR0014000RR2 - RFIIA ENGIE SA 1.50 2049-11-30	EUR	3.849	0,14	3.775	0,13
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR			2.124	0,07
XS2218405772 - RFIIA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR			1.579	0,05
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR			2.107	0,07
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	6.953	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198.536	7,17	225.544	7,85
FR0013507852 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	6.075	0,22	6.017	0,21
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR			5.058	0,18
XS2411726438 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR	3.034	0,11	3.045	0,11
XS2152899584 - RFIIA E ON SE 1.00 2025-10-07	EUR			6.193	0,21
XS2572989650 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	4.088	0,15	4.104	0,14
XS1813593313 - RFIIA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR			5.998	0,21
US06738EAN58 - RFIIA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	4.006	0,14	4.025	0,14
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	3.709	0,13	3.766	0,13
DE000BU22056 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.90 2026-06-18	EUR			4.918	0,17
XS0542534192 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR			5.638	0,20
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR			6.725	0,23
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR			10.102	0,35
XS2590758400 - RFIIA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR			10.377	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2.141	0,08		
FR0013218393 - RFIIA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR			625	0,02
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD			6.179	0,21
XS1288484971 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR			1.264	0,04
XS1040105980 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.687	0,06	1.671	0,06
DE000AAR0413 - RFIIA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	5.911	0,21	5.975	0,21
FR001400MK22 - RFIIA VINCI SA 2.29 2026-01-02	EUR	5.700	0,21	5.701	0,20
XS1962513674 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR			7.246	0,25
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			10.908	0,38
XS2696903728 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR			7.040	0,24
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP ENERGÍAS D 1.70 2080-07-20	EUR			3.403	0,12
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-01-02	EUR	2.099	0,08		
XS2434710799 - RFIIA NATIONAL GRID NO 0.41 2026-01-20	EUR	6.727	0,24	6.781	0,24
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	2.199	0,08		
XS2801964284 - RFIIA JEFFERIES FINANCI 3.88 2026-04-16	EUR			9.094	0,32
XS2207430120 - RFIIA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR			7.711	0,27
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR			2.144	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		47.377	1,71	151.709	5,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		629.152	22,64	770.417	26,79
TOTAL RENTA FIJA		629.152	22,64	770.417	26,79
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			1.430	0,05
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.433	0,05	1.418	0,05
IE00B579F325 - ACCIONES INVESTOR PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	32.418	1,17	43.956	1,53
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			1.379	0,05
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			1.322	0,05
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.588	0,06		
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	32.098	1,16	44.029	1,53
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.487	0,05		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.436	0,05		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	1.463	0,05		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR	1.377	0,05		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.362	0,05	1.374	0,05
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR			1.296	0,04
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			1.362	0,05
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKV	EUR			1.391	0,05
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR			1.395	0,05
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.409	0,05	1.356	0,05
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.403	0,05		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.484	0,05		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.395	0,05		
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	1.486	0,05		
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	1.278	0,05		
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	1.436	0,05	1.433	0,05
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1.485	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		86.039	3,09	103.141	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE		86.039	3,09	103.141	3,60
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	34.446	1,24	34.379	1,19
IE000PPT8JY4 - PARTICIPACIONES SEI GM SEI LIQ ALT HED	EUR	7.046	0,25	7.432	0,26
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR			43.728	1,52
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	23.879	0,86	23.644	0,82
LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESTOR GLOBAL INVTM GRD	EUR	21.217	0,76	27.637	0,96
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	6.365	0,23	8.234	0,29
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	34.532	1,24	37.354	1,30
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	31.744	1,14	31.325	1,09
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	20.952	0,75	10.897	0,38
LU1681040496 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	9.455	0,34	22.922	0,80
LU2392538224 - PARTICIPACIONES AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	5.244	0,19	5.719	0,20
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	26.168	0,94	14.575	0,51
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL SHORT CORPORATE BON	EUR	24.395	0,88		
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EUR HY CI EUR	EUR	8.645	0,31		
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	15.470	0,56	15.174	0,53
LU0628638206 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	37.282	1,34	36.549	1,27
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	12.221	0,44	12.106	0,42
LU0424800612 - PARTICIPACIONES REYL GLOBAL FUNDS EMERGI	EUR	7.811	0,28		
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	35.438	1,28	25.629	0,89
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	10.437	0,38	10.221	0,35
LU2589021141 - PARTICIPACIONES LUMYNA HBK DIVERSIFIED	EUR	11.911	0,43		
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	35.266	1,27	24.344	0,84
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	5.611	0,20		
LU1504078186 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	18.287	0,66	24.321	0,84
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	21.338	0,77	22.463	0,78
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	20.422	0,74	14.519	0,50
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	5.855	0,21	4.975	0,17
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	29.571	1,06	27.429	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	9.085	0,33	9.003	0,31
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	8.144	0,29	8.024	0,28
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	41.925	1,51	43.386	1,51
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	19.337	0,70	30.229	1,05
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	33.498	1,21	36.123	1,25
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	33.822	1,22	24.082	0,84
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	9.091	0,33	8.968	0,31
LU2919674007 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	20.911	0,75	20.294	0,70
LU0243544235 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	11.774	0,42	10.157	0,35
LU2553179388 - PARTICIPACIONES INVESCO EMERGING EQUITY	EUR	9.215	0,33		
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	16.203	0,58	10.869	0,38
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	6.714	0,24	7.209	0,25
LU1995645956 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	5.678	0,20	6.168	0,21
LU1297941517 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	10.953	0,39	10.850	0,38
IE00BG08P667 - PARTICIPACIONES COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	9.445	0,34	13.326	0,46
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES AMUNDI CHENAV CRED SSI E	EUR	10.357	0,37	10.217	0,35
IE00BYZ7XP91 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	12.754	0,46	4.271	0,15
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	29.665	1,07	29.325	1,02
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	14.404	0,52	14.437	0,50
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	62	0,00	60	0,00
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	15.289	0,55	15.109	0,52
LU2051735285 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	12.647	0,46	3.649	0,13
IE00BDTYL24 - PARTICIPACIONES MAN HY OPPORTUNITIES I E	EUR	20.557	0,74	11.628	0,40
LU1811861431 - PARTICIPACIONES ROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	19.163	0,69	24.399	0,85
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	33.695	1,21	35.129	1,22
LU2094083099 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND FUND EU	EUR	24.641	0,89		
IE00B3TNSW80 - PARTICIPACIONES ENNISMORE SMALLER CIAS A	EUR	4.511	0,16		
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	15.867	0,57	17.754	0,62
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			43.744	1,52
FR0010510800 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR OVERNIGHT RET	EUR	1.432	0,05	14.586	0,51
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	17.811	0,64	17.486	0,61
LU1112771768 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC	EUR	19.443	0,70	18.415	0,64
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	8.447	0,30	8.567	0,30
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	34.044	1,23	32.789	1,14
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	13.774	0,50	30.699	1,07
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	15.485	0,56	18.249	0,63
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	6.886	0,25	6.803	0,24
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	7.315	0,26		
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	15.207	0,55	17.974	0,62
LU2098774149 - PARTICIPACIONES CANDRIA CREDIT ALPHA VEU	EUR	15.677	0,56		
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47.116	1,70	47.446	1,65
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	15.407	0,55	11.087	0,38
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	19.299	0,69	10.228	0,35
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	34.382	1,24	34.460	1,20
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	35.136	1,26	24.454	0,85
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	18.305	0,66	12.466	0,43
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR			12.586	0,44
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	5.684	0,20	5.882	0,20
FR0011510031 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	17.154	0,62	22.115	0,77
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	34.222	1,23	29.205	1,01
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	4.888	0,18	6.141	0,21
IE00BDZR1X85 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	17.254	0,62	10.850	0,38
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	10.355	0,37	9.983	0,35
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	2.850	0,10	2.255	0,08
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	6.973	0,25	6.852	0,24
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR			8.366	0,29
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EURO CRED I	EUR	8.615	0,31		
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	8.866	0,32	8.716	0,30
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	2.461	0,09	2.253	0,08
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	25.084	0,90	14.664	0,51
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LSF ARCANO LOW VOLATILIT	EUR	8.627	0,31		
LU3255507082 - PARTICIPACIONES SANTANDER PRIV DEBT SELE	EUR	25.606	0,92		
IE00BKKJHX87 - PARTICIPACIONES ACADIAN EMERGING EQUITY	EUR	9.525	0,34		
IE00BF199251 - PARTICIPACIONES GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR			243	0,01
TOTAL IIC		1.493.740	53,74	1.379.810	47,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.208.930	79,47	2.253.368	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.553.310	91,88	2.619.952	91,01

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 lo 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 publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2025 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2025 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 31/12/2025 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.951.013 Euros al final del ejercicio 2025. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2025 es de 242 siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2025 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2025).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 9 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.580.832 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 21 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.913.167,64 Euros al final del ejercicio 2025.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025 (estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, S.G.I.I.C. y su sucursal en Alemania.):

En relación con la remuneración del personal, los altos cargos percibieron una remuneración fija total de 1.580.832 euros, con aportaciones al plan de empleo por importe de 123.612 euros. Asimismo, la remuneración pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio ascendió a 139.957 euros, siendo el número de beneficiarios de 9 personas.

Por su parte, el resto de empleados recibió una remuneración fija total de 15.370.181 euros, con aportaciones al plan de empleo por un importe de 425.436 euros. La remuneración pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio fue de 294.339 euros, correspondiente a 233 beneficiarios.

En conjunto, la remuneración fija total de la plantilla ascendió a 16.951.013 euros, mientras que las aportaciones al plan de empleo alcanzaron los 617.136 euros. La remuneración total pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio fue de

434.296 euros, con un total de 242 beneficiarios.

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 con 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 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1,796 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.84%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 1,796 millones euros, y un tipo de 1,86%.

Al cierre del segundo semestre de 2025 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.