

SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 4286

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC
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@grupsantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/2010

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Global con Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 6%-8% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 15% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años). La estrategia de inversión tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de riesgo reciente y correlación. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluye instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos, y/o depósitos) sin predeterminación por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta el 100% en emisiones baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Se podrá invertir a través de derivados hasta un 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, índices de materias primas o de volatilidad. Se tendrá exposición en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a materias primas. El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre 0% y 600%. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados o no organizados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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 | 0,46 | 0,96 | 1,44 | 10,22 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,34 | 1,96 | 1,65 | 3,06 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.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 A | 2.005.762,49 | 2.541.635,21 | 2.722 | 3.078 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 participación | NO |
| CLASE ACE | 395,41 | 8,81 | 3 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 participación | NO |
| CLASE CARTERA | 8,81 | 8,81 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 participación | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 259.555 | 348.037 | 191.353 | 223.738 |
| CLASE ACE | EUR | 52 | | | |
| CLASE CARTERA | EUR | 1 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 129.4046 | 119.0345 | 117.1143 | 112.6514 |
| CLASE ACE | EUR | 130.7084 | | | |
| CLASE CARTERA | EUR | 130.7256 | | | |

(*)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 A | | 0,81 | | 0,81 | 1,66 | | 1,66 | patrimonio | 0,04 | 0,08 | Patrimonio | |
| CLASE ACE | | 0,20 | | 0,20 | 0,30 | | 0,30 | patrimonio | 0,04 | 0,05 | Patrimonio | |
| CLASE CARTERA | | 0,19 | | 0,19 | 0,29 | | 0,29 | patrimonio | 0,00 | 0,00 | Patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | 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 |
| Rentabilidad IIC | 8,71 | 2,48 | 4,66 | 2,05 | -0,67 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|---|----------------|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,67 | 10-10-2025 | -2,13 | 04-04-2025 | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,12 | 10-11-2025 | 1,12 | 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 *díaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | 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 | 7,16 | 7,24 | 4,46 | 9,07 | 7,22 | | | | |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,19 | 0,22 | 0,42 | 0,00 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,21 | 3,21 | | | | | | | |

(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) | 2,00 | 0,53 | 0,52 | 0,55 | 0,45 | 1,77 | 1,66 | 1,72 | 1,68 |

(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.

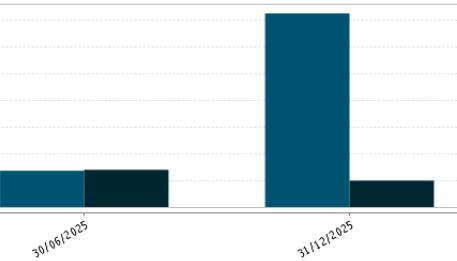
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ LETRA AÑO



A) Individual CLASE ACE .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Rentabilidad IIC | 15,13 | 2,80 | 5,00 | 6,65 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,66 | 10-10-2025 | -1,89 | 07-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,13 | 10-11-2025 | 1,13 | 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 (%) | Acumulado o año t actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|--|--------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 7,24 | 4,46 | | | | | |
| 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) | 0,61 | 0,22 | 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

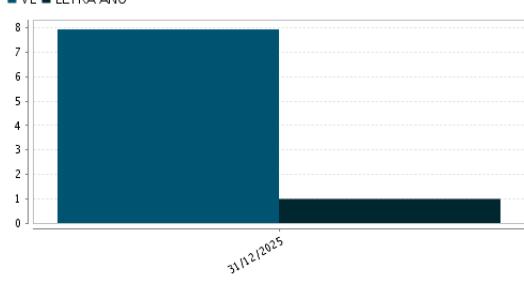
Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ LETRA AÑO



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Rentabilidad IIC | 15,14 | 2,81 | 5,00 | 6,65 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,66 | 10-10-2025 | -1,89 | 07-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,13 | 10-11-2025 | 1,13 | 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 (%) | Acumulado o año t actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|--|--------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 7,24 | 4,46 | | | | | |
| 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) | 0,55 | 0,20 | 0,19 | 0,17 | | | | | |

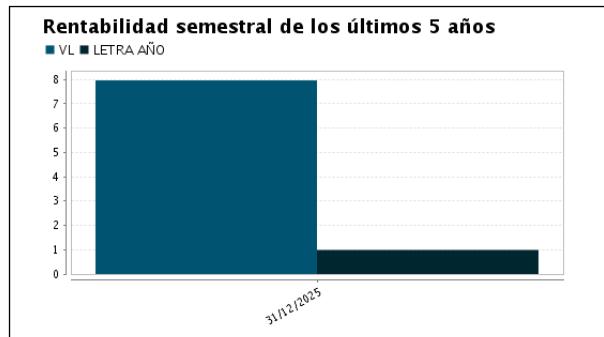
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 | 233.347 | 89,88 | 279.494 | 91,14 |
| * Cartera interior | 14.800 | 5,70 | 25.449 | 8,30 |
| * Cartera exterior | 218.190 | 84,05 | 253.404 | 82,63 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 356 | 0,14 | 642 | 0,21 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 17.521 | 6,75 | 17.622 | 5,75 |
| (+/-) RESTO | 8.740 | 3,37 | 9.539 | 3,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 259.608 | 100,00 % | 306.656 | 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) | 306.656 | 348.037 | 348.037 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -23,17 | -13,88 | -36,53 | 49,35 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,16 | 1,28 | 8,12 | 398,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | 8,03 | 2,13 | 9,83 | 237,88 |
| + Intereses | 0,30 | 0,41 | 0,71 | -34,12 |
| + Dividendos | 0,45 | 0,79 | 1,26 | -48,44 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | -0,30 | -0,33 | -95,45 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,39 | 0,88 | 2,24 | 41,14 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 3,96 | 1,54 | 5,36 | 130,45 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,05 | -0,64 | 1,26 | -386,20 |
| ± Otros resultados | -0,11 | -0,54 | -0,67 | -82,49 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,87 | -0,85 | -1,72 | -8,07 |
| - Comisión de gestión | -0,81 | -0,79 | -1,60 | -8,96 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | -8,95 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -44,44 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -16,72 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 91,87 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,02 | -31,05 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 19,56 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -84,07 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 259.608 | 306.656 | 259.608 | |

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 | 9.961 | 3,85 | 15.766 | 5,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | 9.961 | 3,85 | 15.766 | 5,14 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.815 | 1,86 | 6.304 | 2,05 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.815 | 1,86 | 6.304 | 2,05 |
| TOTAL IIC | | | 3.058 | 1,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 14.776 | 5,71 | 25.128 | 8,19 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 31.865 | 12,31 | 46.667 | 15,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | 31.865 | 12,31 | 46.667 | 15,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | 15.204 | 5,85 | 13.183 | 4,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 15.204 | 5,85 | 13.183 | 4,30 |
| TOTAL IIC | 169.880 | 65,46 | 190.992 | 62,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 216.949 | 83,62 | 250.843 | 81,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 231.725 | 89,33 | 275.971 | 89,92 |

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 (EUREX) 01/26 | Compra de opciones "call" | 54.321 | Inversión |
| FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/26 | Compra de opciones "put" | 25.813 | Inversión |
| FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 01/26 | Compra de opciones "put" | 57.035 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 137170 | |
| DJ STOXX 600 INDEX | Compra de opciones "put" | 15.001 | Inversión |
| CALL MSCI EMERGING MARKET IDX 1400 12/25 | Compra de opciones "call" | 49.109 | Inversión |
| CALL TPX TOPIX IDX (TOKYO) 3325 01/26 | Compra de opciones "call" | 36.883 | Inversión |
| PUT MSCI EM INDEX 1330 03/ | Compra de opciones "put" | 24.912 | Inversión |
| IBEX-35 | Compra de warrants "put" | 87.723 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| PUT MSCI EMERGING MARKET IDX 1330 12/25 | Compra de opciones "put" | 46.653 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 260281 | |
| TOTAL DERECHOS | | 397451 | |
| SUBYACENTE EUR/USD (EUREX) | Futuros vendidos | 9.541 | Inversión |
| SUBY. FUT CHF/EUR (CME) | Futuros vendidos | 15.166 | Inversión |
| FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 01/26 | Emisión de opciones "call" | 53.859 | Inversión |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) | Futuros vendidos | 2.241 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 80807 | |
| FUT. US 5YR NOTE 03/26 | Futuros comprados | 3.800 | Inversión |
| FUT. BB EURO CORP SRI 03/26 | Futuros comprados | 6.137 | Inversión |
| CALL TPX TOPIX IDX (TOKYO) 3525 01/26 | Emisión de opciones "call" | 39.101 | Inversión |
| FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 03/26 | Futuros comprados | 5.306 | Inversión |
| FUT. S AND P500 EMINI 03/26 | Futuros comprados | 36.482 | Inversión |
| FUT. US ULTRA 10YR NOTE 03/26 | Futuros vendidos | 17.520 | Inversión |
| FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 03/26 | Futuros comprados | 19.151 | Inversión |
| FUT. EURO BOBL 03/26 | Futuros comprados | 2.799 | Inversión |
| FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/26 | Futuros comprados | 31.847 | Inversión |
| FUT. CBOE IBHY INDEX FUTURE 03/26 | Futuros comprados | 310 | Inversión |
| FUT. US 2YR NOTE 03/26 | Futuros comprados | 69.271 | Inversión |
| FUT. MSCI WOM FUTURES 03/26 | Futuros comprados | 13.096 | Inversión |
| FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 03/26 | Futuros comprados | 22.833 | Inversión |
| FUT. MSCI MV 03/26 | Futuros comprados | 18.385 | Inversión |
| CALL MSCI EM INDEX 1500 03/26 | Emisión de opciones "call" | 28.096 | Inversión |
| PUT MSCI EMERGING MARKET IDX 1370 12/25 | Emisión de opciones "put" | 48.056 | Inversión |
| IBEX-35 | Futuros vendidos | 4.585 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Futuros vendidos | 4.496 | Inversión |
| FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/26 | Futuros comprados | 3.861 | Inversión |
| FUT. EURO BUND 03/26 | Futuros comprados | 1.025 | Inversión |
| DJ STOXX 600 INDEX | Futuros comprados | 50.604 | Inversión |
| FUT. EURO OAT 03/26 | Futuros comprados | 1.454 | Inversión |
| FUT. MSCI USA GTR (EUX) 03/26 | Futuros vendidos | 13.866 | Inversión |
| FUT. MSCI WORLD INDEX 03/26 | Futuros vendidos | 61.592 | Inversión |
| LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR | Futuros comprados | 14.745 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. US 10YR NOTE 03/26 | Futuros comprados | 1.082 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 519496 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 600303 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión

colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en:
<https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre de 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 TIRES 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 TIRES 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 TIRES 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 -15.34% hasta 259,607,682.01 euros. El patrimonio de la clase R decreció en el periodo * en un -15.36% hasta 259,554,847.82 euros. El patrimonio de la clase ACE decreció en el periodo * en un -15.36% hasta 51,682.78 euros. El patrimonio de la clase Cartera creció en el periodo * en un 4,745.93% hasta 1,151.41 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 356 en la clase R, lo que supone un número final de partícipes de 2,722 para dicha clase. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 2 en la clase ACE, lo que supone un número final de partícipes de 3 para dicha clase. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 0 en la clase Cartera, lo que supone un número final de partícipes de 1 para dicha clase.

La rentabilidad de la clase R durante el trimestre fue de 2.48% y la acumulada en el año de 8.71%. La rentabilidad de la clase ACE durante el trimestre fue de 2.8% y la acumulada en el año de 15.13%. La rentabilidad de la clase Cartera durante el trimestre fue de 2.81% y la acumulada en el año de 15.14%.

Los gastos totales soportados por la clase R fueron de 0.53% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase ACE fueron de 0.22% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase Cartera fueron de 0.2% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase R en el pasado trimestre fue de 1.12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.67%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase ACE en el pasado trimestre fue de 1.13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.66%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase Cartera en el pasado trimestre fue de 1.13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.66%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1.34% en el periodo. La clase R obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.051% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -3.471% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase ACE obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.269% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -3.151% en el pasado semestre, debido principalmente al diferente comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.279% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -3.141% en el pasado semestre, debido principalmente al diferente 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, las posiciones en renta variable contribuyeron de forma muy relevante a la rentabilidad del fondo, especialmente las del mercado europeo y japonés. El oro, activo sobre el que fondo ha seguido apostando a lo largo de todo el periodo, también ha sumado de forma significativa, junto con los activos de renta fija de mayor beta, como el crédito high yield y la deuda emergente. 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 de manera muy notable 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 moderadamente, con pesos similares. En lo que respecta a la renta fija, el fondo redujo su exposición a deuda soberana y crédito grado de inversión, a favor de los segmentos de mayor riesgo, como el crédito high yield y la deuda emergente. El peso del oro se mantuvo sin cambios y de las divisas consideradas refugio, dólar americano, franco suizo y yen japonés, se redujeron de forma muy moderada. En cuanto a ideas de Alpha, durante el semestre el fondo tomó beneficios en renta variable china, que fue sustituida por renta variable india, al tiempo que invertió en compañías mineras de oro y plata así como en el sector Salud.

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, Franklin Templeton, Global Evolution, Helium, Henderson, Invesco, Ironshield, Ishares, Jp Morgan, Jupiter, Lazard, Lord Abbett, LSF, Lumyna, M&G, Man, Mfs, Muzinich, Neuberger, Nomura, Oddo, Pictet, Pimco, Principal Global, RAM, Robeco, Santander, Schroder, SEI, SPDR, Ubam, Wisdomtree y Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 64% 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 94.87%. 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 248,35% 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 7,07% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 3,70% de mínimo, 13,40% de máximo y 7,51% 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 la clase R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 7.24%. El VaR histórico acumulado en 2025 de la clase R del fondo alcanzó el 3.21% El riesgo asumido por la clase A, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 7.24%. El riesgo asumido por la clase ACE R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 7.24%. El riesgo asumido por la clase Cartera, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 7.24%.

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, recogiéndose por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos 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 presupuestado 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 7.616,49 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.

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.

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 | % |
| ES0000011868 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31 | EUR | 1.078 | 0,42 | 1.084 | 0,35 |
| ES0000012411 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30 | EUR | 1.088 | 0,42 | 2.595 | 0,85 |
| ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30 | EUR | 1.395 | 0,54 | | |
| ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31 | EUR | 1.054 | 0,41 | 1.058 | 0,34 |
| ES0000012E69 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30 | EUR | 1.049 | 0,40 | 2.544 | 0,83 |
| ES0000012F43 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31 | EUR | 621 | 0,24 | 1.103 | 0,36 |
| ES0000012I08 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31 | EUR | 873 | 0,34 | | |
| ES0000012K61 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31 | EUR | 598 | 0,23 | 2.034 | 0,66 |
| ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31 | EUR | | | 791 | 0,26 |
| ES0000012M77 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.50 2027-05-31 | EUR | | | 945 | 0,31 |
| ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31 | EUR | | | 1.134 | 0,37 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 7.757 | 3,00 | 13.287 | 4,33 |
| ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30 | EUR | 1 | 0,00 | 1.281 | 0,42 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1 | 0,00 | 1.281 | 0,42 |
| XS2630417124 - RFIJA CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30 | EUR | 1.184 | 0,46 | 1.198 | 0,39 |
| XS2585553097 - RFIJA BANKINTER SA 7.38 2049-02-15 | EUR | 646 | 0,25 | | |
| XS3091931058 - RFIJA EDREAMS ODIGEO SI4.88 2030-12-30 | EUR | 374 | 0,14 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.204 | 0,85 | 1.198 | 0,39 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 9.961 | 3,85 | 15.766 | 5,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 9.961 | 3,85 | 15.766 | 5,14 |
| ES0105046017 - ACCIONES AENA SA | EUR | 387 | 0,15 | 396 | 0,13 |
| ES0105777017 - ACCIONES PIUG BRANDS SA | EUR | 390 | 0,15 | 408 | 0,13 |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS | EUR | 390 | 0,15 | 400 | 0,13 |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 404 | 0,16 | | |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA | EUR | 403 | 0,16 | 480 | 0,16 |
| ES0124244E34 - ACCIONES IMAPFRE SA | EUR | 408 | 0,16 | 414 | 0,13 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA | EUR | 374 | 0,14 | 420 | 0,14 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 417 | 0,16 | 407 | 0,13 |
| ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT | EUR | 415 | 0,16 | | |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION | EUR | 404 | 0,16 | 409 | 0,13 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | 402 | 0,15 | 420 | 0,14 |
| ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO | EUR | 420 | 0,16 | 440 | 0,14 |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA | EUR | | | 438 | 0,14 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | | | 330 | 0,11 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | | | 322 | 0,11 |
| ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA | EUR | | | 420 | 0,14 |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | | | 311 | 0,10 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | | | 290 | 0,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.815 | 1,86 | 6.304 | 2,05 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.815 | 1,86 | 6.304 | 2,05 |
| ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO F | EUR | | | 3.058 | 1,00 |
| TOTAL IIC | | | | 3.058 | 1,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 14.776 | 5,71 | 25.128 | 8,19 |
| DE0001135044 - RFIJA BUNDESREPUBLIK DI 6.50 2027-07-04 | EUR | 564 | 0,22 | | |
| DE0001135085 - RFIJA BUNDESREPUBLIK DI 4.75 2028-07-04 | EUR | 610 | 0,23 | 613 | 0,20 |
| DE0001135226 - RFIJA BUNDESREPUBLIK DI 4.75 2034-07-04 | EUR | 561 | 0,22 | 765 | 0,25 |
| IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01 | EUR | 1.234 | 0,48 | 1.239 | 0,40 |
| IT0001278511 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01 | EUR | 539 | 0,21 | 1.149 | 0,37 |
| IT0001444378 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01 | EUR | 930 | 0,36 | 934 | 0,30 |
| IT0003256820 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01 | EUR | 905 | 0,35 | 1.137 | 0,37 |
| IT0004889033 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01 | EUR | 599 | 0,23 | | |
| DE0001135069 - RFIJA BUNDESREPUBLIK DI 6.62 2028-01-04 | EUR | 590 | 0,23 | 593 | 0,19 |
| FR0013341682 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25 | EUR | 661 | 0,25 | 664 | 0,22 |
| IT0005240830 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.20 2027-06-01 | EUR | 957 | 0,37 | | |
| IT0005340929 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.80 2028-12-01 | EUR | 793 | 0,31 | 798 | 0,26 |
| IT0005494239 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 2.50 2032-12-01 | EUR | 748 | 0,29 | 949 | 0,31 |
| IT0005505890 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 4.00 2035-04-30 | EUR | 511 | 0,20 | 816 | 0,27 |
| IT0005631590 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 3.65 2035-08-01 | EUR | 873 | 0,34 | | |
| GB00B73ZYW09 - RFIJA UNITED KINGDOM G 0.25 2025-03-22 | GBP | 2.536 | 0,98 | 1.648 | 0,54 |
| DE000BUZ2007 - RFIJA BUNDESOBLIGATION 2.30 2033-02-15 | EUR | 528 | 0,20 | 537 | 0,18 |
| FR0011317783 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25 | EUR | 440 | 0,17 | | |
| US912810EZ76 - RFIJA TESORO DE ESTADO 6.62 2027-02-15 | USD | 956 | 0,37 | | |
| US912810FA17 - RFIJA UNITED STATES TR 6.38 2027-08-15 | USD | 888 | 0,34 | 883 | 0,29 |
| US912810FM54 - RFIJA UNITED STATES TR 6.25 2030-05-15 | USD | 1.121 | 0,43 | | |
| FR0012993103 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25 | EUR | 488 | 0,19 | 492 | 0,16 |
| FR0013250560 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25 | EUR | 689 | 0,27 | | |
| FR0013313582 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25 | EUR | 539 | 0,21 | 720 | 0,23 |
| FR0014007L00 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2032-05-25 | EUR | 421 | 0,16 | 571 | 0,19 |
| FR001400AIN5 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25 | EUR | 694 | 0,27 | 698 | 0,23 |
| FR001400L834 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25 | EUR | 410 | 0,16 | 563 | 0,18 |
| FR001400QMF9 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 3.00 2034-11-25 | EUR | 588 | 0,23 | | |
| US91282CE745 - RFIJA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31 | USD | 1.356 | 0,52 | 1.349 | 0,44 |
| US91282CFU09 - RFIJA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31 | USD | 936 | 0,36 | 931 | 0,30 |
| US91282CJJ18 - RFIJA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15 | USD | 1.067 | 0,41 | 1.056 | 0,34 |
| US91282CKQ32 - RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2034-05-15 | USD | 1.185 | 0,46 | | |
| US91282CMC28 - RFIJA UNITED STATES TR 4.50 2031-12-31 | USD | 953 | 0,37 | | |
| US91282CNH06 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2028-06-15 | USD | 1.133 | 0,44 | | |
| US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15 | USD | | | 1.526 | 0,50 |
| FR0000571218 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25 | EUR | | | 334 | 0,11 |
| US912810EY02 - RFIJA TESORO DE ESTADO 6.50 2026-11-15 | USD | | | 866 | 0,28 |
| FR001400FYQ4 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24 | EUR | | | 686 | 0,22 |
| US912810EX29 - RFIJA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15 | USD | | | 1.215 | 0,40 |
| DE0001141869 - RFIJA BUNDESOBLIGATION 1.30 2027-10-15 | EUR | | | 627 | 0,20 |
| DE000BUZ2023 - RFIJA BUNDESOBLIGATION 2.20 2034-02-15 | EUR | | | 505 | 0,16 |
| DE0001102564 - RFIJA BUNDESOBLIGATION 0.00 2031-08-15 | EUR | | | 855 | 0,28 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IT0003535157 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01 | EUR | | | 982 | 0,32 |
| FR0013200813 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0,25 2026-11-25 | EUR | | | 496 | 0,16 |
| IT0005480980 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 2,15 2052-09-01 | EUR | | | 81 | 0,03 |
| FR0013451507 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0,00 2029-11-25 | EUR | | | 704 | 0,23 |
| IT0001086567 - RFIJA ITALY BUONI POLI 7,25 2026-11-01 | EUR | | | 1.295 | 0,42 |
| IT0005210650 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1,25 2026-12-01 | EUR | | | 892 | 0,29 |
| DE0001141844 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0,00 2026-10-09 | EUR | | | 595 | 0,19 |
| IT0005467482 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0,45 2029-02-15 | EUR | | | 1.037 | 0,34 |
| FR0000187635 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 5,75 2032-10-25 | EUR | | | 337 | 0,11 |
| US912810FF04 - RFIJA UNITED STATES TR 5,25 2028-11-15 | USD | | | 1.579 | 0,51 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 28.004 | 10,83 | 33.718 | 10,97 |
| AT0000A2L583 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4,25 2049-04-15 | EUR | 600 | 0,23 | | |
| DE000A382616 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 4,00 2028-01-27 | EUR | 709 | 0,27 | 711 | 0,23 |
| FR0013534351 - RFIJA EDF 2,88 2079-03-15 | EUR | 398 | 0,15 | 394 | 0,13 |
| XS2822575648 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4,17 2028-11-21 | EUR | 818 | 0,32 | | |
| XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2,50 2049-09-01 | EUR | 199 | 0,08 | 199 | 0,06 |
| XS2290960876 - RFIJA TOTAL SE 2,12 2049-01-25 | EUR | 578 | 0,22 | | |
| XS3197749479 - RFIJA ACHMEA BV 5,75 2079-01-29 | EUR | 427 | 0,16 | | |
| XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24 | EUR | | | 749 | 0,24 |
| US539439AU36 - RFIJA LLOYD'S BANKING G 7,50 2079-12-31 | USD | | | 256 | 0,08 |
| USF29416AF53 - RFIJA EDF 5,75 2035-01-13 | USD | | | 689 | 0,22 |
| XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK ABP 4,38 2026-09-06 | EUR | | | 280 | 0,09 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 3.729 | 1,43 | 3.278 | 1,05 |
| XS2620752811 - RFIJA ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25 | EUR | 131 | 0,05 | 133 | 0,04 |
| XS2559069849 - RFIJA INTESA SANPAOLO 7,00 2025-11-21 | USD | | | 432 | 0,14 |
| XS2034626460 - RFIJA FEDEX CORP 0,45 2025-08-05 | EUR | | | 559 | 0,18 |
| DE000BU22056 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2,90 2026-06-18 | EUR | | | 516 | 0,17 |
| XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14 | EUR | | | 367 | 0,12 |
| XS2576250448 - RFIJA MERRILL LYNCH BV 0,00 2026-01-30 | EUR | | | 7.663 | 2,50 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 131 | 0,05 | 9.671 | 3,15 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 31.865 | 12,31 | 46.667 | 15,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 31.865 | 12,31 | 46.667 | 15,17 |
| FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL | EUR | 289 | 0,11 | | |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN | EUR | 301 | 0,12 | | |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA | EUR | 327 | 0,13 | | |
| NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOOLD NV | EUR | 287 | 0,11 | | |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS | EUR | 284 | 0,11 | | |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG | EUR | 305 | 0,12 | | |
| DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN | EUR | 306 | 0,12 | | |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE | EUR | 295 | 0,11 | 310 | 0,10 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE | EUR | 306 | 0,12 | | |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 2.213 | 0,85 | | |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 296 | 0,11 | | |
| DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG | EUR | 306 | 0,12 | | |
| NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE | EUR | 263 | 0,10 | | |
| NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV | EUR | 280 | 0,11 | 300 | 0,10 |
| FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L | EUR | 4.450 | 1,71 | 5.925 | 1,93 |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA | EUR | 290 | 0,11 | 296 | 0,10 |
| FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN | EUR | 296 | 0,11 | 313 | 0,10 |
| IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC | EUR | 4.111 | 1,58 | 3.948 | 1,29 |
| DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV | EUR | | | 304 | 0,10 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV | EUR | | | 283 | 0,09 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | | | 298 | 0,10 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA | EUR | | | 301 | 0,10 |
| NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV | EUR | | | 304 | 0,10 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | | | 312 | 0,10 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG | EUR | | | 289 | 0,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 15.204 | 5,85 | 13.183 | 4,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 15.204 | 5,85 | 13.183 | 4,30 |
| IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED | EUR | 15.307 | 5,90 | 16.467 | 5,37 |
| LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS_ EURO C | EUR | 433 | 0,17 | 6.061 | 1,98 |
| IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE DEFENC | EUR | 3.174 | 1,22 | 3.314 | 1,08 |
| IE0032895942 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX USD | USD | 2.282 | 0,88 | 167 | 0,05 |
| LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON_ EURO | EUR | 1.796 | 0,69 | 1.772 | 0,58 |
| LU1504078186 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BND I E | EUR | 901 | 0,35 | | |
| LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L_BONDS EMERG | EUR | 2.480 | 0,96 | 2.319 | 0,76 |
| FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI SHORT CORPORATE BON | EUR | 1.533 | 0,59 | | |
| LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI | EUR | 3.704 | 1,43 | 5.100 | 1,66 |
| IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI | EUR | 2.872 | 1,11 | 2.867 | 0,93 |
| IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES | EUR | 262 | 0,10 | 234 | 0,08 |
| IE00B7FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US | EUR | 2.526 | 0,97 | 2.453 | 0,80 |
| IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS | EUR | 1.607 | 0,62 | 1.904 | 0,62 |
| IE000PPT8JY4 - PARTICIPACIONES SEI GM_ SEI LIQ ALT HED | EUR | 731 | 0,28 | 812 | 0,26 |
| LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE | EUR | 1.082 | 0,42 | 3.323 | 1,08 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1811861431 - PARTICIPACIONES ROBECO GBL SDG CREDITS I | EUR | 900 | 0,35 | | |
| LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER | EUR | 739 | 0,28 | 771 | 0,25 |
| LU112771768 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC | EUR | 2.017 | 0,78 | 1.920 | 0,63 |
| LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EUR HY CI EUR | EUR | 1.069 | 0,41 | | |
| LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND | EUR | 2.352 | 0,91 | 2.357 | 0,77 |
| LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR | EUR | 2.272 | 0,88 | 2.229 | 0,73 |
| LU2919674007 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP | USD | 4.644 | 1,79 | 4.508 | 1,47 |
| LU1720112173 - PARTICIPACIONES LSF ARCANO LOW VOLATILIT | EUR | 911 | 0,35 | | |
| LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F | EUR | 1.791 | 0,69 | 1.769 | 0,58 |
| LU0231205427 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA I ACC | EUR | 2.368 | 0,91 | | |
| LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV | EUR | 608 | 0,23 | 517 | 0,17 |
| LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP | EUR | 3.930 | 1,51 | 6.996 | 2,28 |
| LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE | EUR | 3.593 | 1,38 | 3.535 | 1,15 |
| LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT | EUR | 2.859 | 1,10 | 2.718 | 0,89 |
| LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG | USD | 12.317 | 4,74 | 11.425 | 3,73 |
| LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS | EUR | 1.986 | 0,77 | 1.968 | 0,64 |
| LU1737652310 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE | EUR | 627 | 0,24 | 584 | 0,19 |
| LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR | EUR | 182 | 0,07 | 7.571 | 2,47 |
| LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO | EUR | 296 | 0,11 | 234 | 0,08 |
| LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD | EUR | 2.532 | 0,98 | 2.468 | 0,80 |
| LU0424800612 - PARTICIPACIONES REYL GLOBAL FUNDS ENERGI | EUR | 1.668 | 0,64 | | |
| LU024354235 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN A JPY ACC | JPY | 4.208 | 1,62 | 3.630 | 1,18 |
| LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ | EUR | 659 | 0,25 | 861 | 0,28 |
| LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B | EUR | 1.513 | 0,58 | 1.495 | 0,49 |
| LU2051735285 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD S | EUR | 2.502 | 0,96 | 2.412 | 0,79 |
| LU2553179388 - PARTICIPACIONES INVESCO EMERGING EQUITY | EUR | 1.631 | 0,63 | | |
| LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA | EUR | 1.282 | 0,49 | 1.323 | 0,43 |
| LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE | EUR | 3.948 | 1,52 | 3.958 | 1,29 |
| LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA | EUR | 1.562 | 0,60 | | |
| LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE | EUR | 2.169 | 0,84 | 2.102 | 0,69 |
| LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD | EUR | 2.819 | 1,09 | 2.715 | 0,89 |
| LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO | EUR | 279 | 0,11 | 2.331 | 0,76 |
| LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD | EUR | 2.202 | 0,85 | 2.296 | 0,75 |
| LU1797812966 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE | EUR | 2.710 | 1,04 | 2.689 | 0,88 |
| LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD | EUR | 1.857 | 0,72 | 1.789 | 0,58 |
| LU1681040496 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO HIGH YIELD L | EUR | 2.796 | 1,08 | 2.724 | 0,89 |
| LU2589021141 - PARTICIPACIONES LUMYNA HKB DIVERSIFIED | EUR | 1.236 | 0,48 | | |
| LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON | EUR | 1.464 | 0,56 | 1.443 | 0,47 |
| LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH | EUR | 4.088 | 1,57 | 3.966 | 1,29 |
| LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO | EUR | 2.886 | 1,11 | 2.828 | 0,92 |
| LU2392538224 - PARTICIPACIONES AQR ALT TRENDS FND IAE1 | EUR | 544 | 0,21 | 598 | 0,19 |
| LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMOI | EUR | 671 | 0,26 | 752 | 0,25 |
| LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND | EUR | 1.578 | 0,61 | 1.874 | 0,61 |
| LU1995645956 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST S (EUR) AC | EUR | 589 | 0,23 | 713 | 0,23 |
| LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN MAND | EUR | 507 | 0,20 | 639 | 0,21 |
| LU2098774149 - PARTICIPACIONES CANDRIAM CREDIT ALPHA VEU | EUR | 1.664 | 0,64 | | |
| IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL UCIT | EUR | 3.133 | 1,21 | 1.627 | 0,53 |
| IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR | EUR | 184 | 0,07 | 185 | 0,06 |
| IE00B3TNSW80 - PARTICIPACIONES ENNISMORE SMALLER CIAS A | EUR | 468 | 0,18 | | |
| IE00B53H0131 - PARTICIPACIONES UBS(RL)DSLTLNSPLC CMCI | USD | 1.930 | 0,74 | 1.801 | 0,59 |
| IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC | EUR | 4.544 | 1,75 | 4.523 | 1,47 |
| IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU | EUR | 316 | 0,12 | 318 | 0,10 |
| IE00BDTYL24 - PARTICIPACIONES MAN HY OPPORTUNITIES I E | EUR | 1.507 | 0,58 | | |
| IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D | EUR | 1.350 | 0,52 | 1.308 | 0,43 |
| IE00BF4VR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND | EUR | 3.105 | 1,20 | 2.133 | 0,70 |
| IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI | EUR | 797 | 0,31 | 4.423 | 1,44 |
| IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I | EUR | 616 | 0,24 | 591 | 0,19 |
| IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL | EUR | 3.806 | 1,47 | 2.796 | 0,91 |
| IE00BKFB6L02 - PARTICIPACIONES CMCI COMMODITY CARRY SF | USD | 4.637 | 1,79 | 4.508 | 1,47 |
| IE00BKKJHX87 - PARTICIPACIONES ACADIAN EMERGING EQUITY | EUR | 1.687 | 0,65 | | |
| IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT | EUR | 1.646 | 0,63 | 1.912 | 0,62 |
| IE00BYXYP94 - PARTICIPACIONES ISHARES SHORTDURATIONCO | USD | 107 | 0,04 | 2.767 | 0,90 |
| IE00BYZTPX91 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION | EUR | 2.327 | 0,90 | 2.334 | 0,76 |
| LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CS1300 IND | USD | | | 2.495 | 0,81 |
| IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD | EUR | | | 921 | 0,30 |
| LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR | EUR | | | 5.759 | 1,88 |
| IE00BZ163K21 - PARTICIPACIONES VANGUARD USD CORPORATE B | USD | | | 5.254 | 1,71 |
| IE00BG08P667 - PARTICIPACIONES COOPER CREEK PARTNERS IP | EUR | | | 1.394 | 0,45 |
| FR0010510800 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR OVERNIGHT RET | EUR | | | 1.572 | 0,51 |
| LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA | EUR | | | 872 | 0,28 |
| TOTAL IIC | | 169.880 | 65,46 | 190.992 | 62,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 216.949 | 83,62 | 250.843 | 81,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 231.725 | 89,33 | 275.971 | 89,92 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos 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 del 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.

Al cierre del segundo semestre de 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.