

SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI

Nº Registro CNMV: 4935

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

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: SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI es un Fondo de Inversión. GLOBAL. Con un Objetivo no garantizado de volatilidad anual máxima inferior al 5%.

La clase R hará reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes a fecha 30/3,29/6,29/9 y 30/12, por importe bruto de 0,25% trimestral sobre el VL del día hábil siguiente, respectivamente. LOS PAGOS PERIÓDICOS DE LA CLASE R SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

La estrategia tiene un enfoque multiactivo con un algoritmo de gestión sistemática, con cartera diversificada de activos con pesos 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. 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%.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,75	1,87	2,68	2,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,62	3,39	4,00	-0,01

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 R	35.803.400,00	40.849.929,99	125.819	140.571	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE A	370.043,97		4.645		EUR	0,00		1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	3.554.028	4.336.877	175.685	168.411
CLASE A	EUR	36.747			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	99,2651	96,0963	100,7668	100,9300
CLASE A	EUR	99,3054			

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,51	0,00	0,51	0,90	0,00	0,90	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	3,30	3,13	0,15	-0,26					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	16-10-2023	-0,33	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-12-2023	0,34	01-12-2023		

(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 2023	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	1,70	1,87	1,55	1,63					
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84					
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,71	1,71	1,72	1,74					

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,30	0,28	0,51		1,10	0,57	0,35	0,35

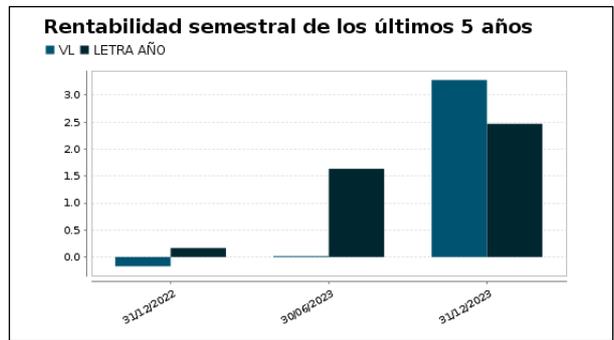
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,19							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	16-10-2023	-0,22	28-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-12-2023	0,34	01-12-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,99							
Ibex-35		11,92							
Letra Tesoro 1 año		0,45							
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.

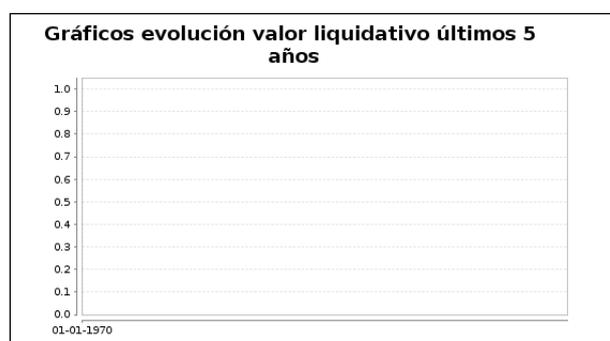
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,38	0,24	0,07						

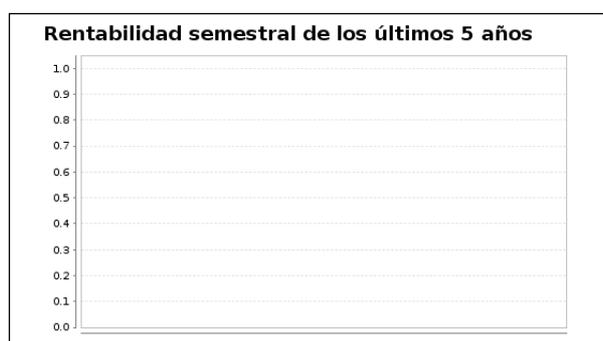
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
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	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*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	3.288.341	91,58	3.657.660	93,16
* Cartera interior	613.508	17,09	749.430	19,09
* Cartera exterior	2.654.142	73,92	2.900.519	73,88
* Intereses de la cartera de inversión	20.691	0,58	7.710	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	222.377	6,19	198.502	5,06
(+/-) RESTO	80.057	2,23	70.070	1,78
TOTAL PATRIMONIO	3.590.776	100,00 %	3.926.232	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)	3.926.232	4.336.877	4.336.877	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,14	-9,93	-21,94	9,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,14	0,06	3,02	4.778,78
(+) Rendimientos de gestión	3,70	0,50	4,02	569,32
+ Intereses	0,02	0,39	0,43	-96,11
+ Dividendos	0,29	0,31	0,60	-16,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,37	0,07	1,37	1.661,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,59	-1,12	-0,63	-146,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,43	0,90	2,30	42,62
± Otros resultados	0,01	-0,06	-0,05	-118,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,44	-1,01	16,80
- Comisión de gestión	-0,51	-0,40	-0,90	13,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-8,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,43
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,06	126,24
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	101,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	251,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.590.776	3.926.232	3.590.776	

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	296.206	8,23	277.876	7,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	76.825	2,14	155.215	3,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.749	0,24		
TOTAL RENTA FIJA	381.780	10,61	433.092	11,02
TOTAL IIC	231.729	6,45	317.543	8,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	613.508	17,06	750.635	19,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.423.168	39,63	1.241.948	31,61
TOTAL RENTA FIJA	1.423.168	39,63	1.241.948	31,61
TOTAL IIC	1.229.385	34,24	1.664.781	42,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.652.553	73,87	2.906.728	73,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.266.061	90,93	3.657.364	93,10

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) 03/24	Compra de opciones "put"	558.166	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		558166	
FUT. EURO SCHATZ 03/24	Compra de opciones "put"	720.861	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 26 03/24	Compra de opciones "call"	65.960	Inversión
MARKIT ITRX EUROPE 06/28 LCH 39 5Y	Compra de opciones "put"	150.500	Inversión
Total otros subyacentes		937322	
TOTAL DERECHOS		1495488	
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/24	Emisión de opciones "call"	72.485	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	147.623	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 03/24	Futuros comprados	76.024	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	147.300	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/24	Emisión de opciones "put"	207.569	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		651001	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. MSCI EUROPE INDEX 03/24	Futuros comprados	84.988	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 03/24	Futuros comprados	244.223	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/24	Futuros vendidos	1.084.524	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/24	Futuros comprados	80.711	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 03/24	Futuros comprados	60.480	Inversión
FUT. MSCI MV 03/24	Futuros comprados	332.035	Inversión
PUT SPX VOLATILITY INDEX 14.5 03/24	Emisión de opciones "put"	18.393	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 36 03/24	Emisión de opciones "call"	91.330	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 03/24	Futuros comprados	234.555	Inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 03/24	Futuros vendidos	57.705	Inversión
FUT. MSCI WORLD SMALL CAP 03/24	Futuros comprados	273.361	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/24	Futuros comprados	98.482	Inversión
Total otros subyacentes		2660787	
TOTAL OBLIGACIONES		3311788	

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

SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI Otros hechos relevantes Tramos aplicables a la comisión de gestión variable para la Clase A y Clase R del fondo (Nº de registro CNMV: 306601) 2 de octubre de 2023
Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Desde el 01.04.2022 para la Clase R y desde el 21.07.2023 para la Clase A, ambos inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a ambas clases consta de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada a cada clase de 0,90% anual sobre el patrimonio medio de la clase.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,80% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este.

Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,10% anual sobre el patrimonio medio de la clase A de la clase R, y que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual de la clase en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación. Si cada una de las clases, una vez aplicada la comisión fija del 0,80% no tiene rentabilidad acumulada, o tiene rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,74

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.878,04 - 50,4%

Adicionalmente, en el periodo se ha realizado 1 operación de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades por un importe total de 5,5 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 32,26 - 0,87%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 26 - 0,7%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 105,02 - 2,82%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 886.669,53

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.

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado el 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIRAS de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos

años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU, junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre, provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIREs cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIREs y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREs, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREs desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% frente a la libra esterlina

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El modelo de gestión de la rentabilidad-riesgo del fondo, ha ido aumentando exposición en renta variable y crédito en un entorno de baja volatilidad donde se ha ido tomando progresivamente mayor exposición en la renta fija a rentabilidades muy atractivas.

c) Índice de referencia. N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -9.48% hasta 3,554,028,000 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 14,752 en la clase R, lo que supone un número final de participes de 125,819 para dicha clase. El número de participes aumentó en el periodo* en 4,645 en la clase A (de nueva creación en este semestre), lo que supone un número final de participes de 4,645 para dicha clase. La rentabilidad de la clase R durante el trimestre fue de 3.13% y la acumulada en el año de 3.3%. La rentabilidad de la clase A durante el trimestre fue de 3.19% y la acumulada en el año de 3.19%. Los gastos totales soportados por la clase R fueron de 0.3% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase A fueron de 0.24% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase R en el pasado trimestre fue de 0.34%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.18%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase A en el pasado trimestre fue de 0.34%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.21%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 5.12% en el periodo. La clase R obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.663% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -2.177% en el pasado semestre, debido principalmente al diferente comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.723% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -2.117% en el pasado semestre, debido, igualmente, 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 cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3.4% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El modelo de gestión basado en el control de riesgo ha ido cambiando posiciones en cartera según se producía el descenso progresivo de la volatilidad principalmente aumentando peso en renta variable y crédito. En bolsa sube peso del 5% al 9% mientras que en crédito pasó del 31% al 41%. Estos cambios permitieron aumentar el potencial de la cartera (TIR) y se reflejaron en el destacable comportamiento del fondo empujado por la fuerte recuperación de los mercados los últimos meses del año. Para poder incrementar exposición a los activos tradicionales, el fondo bajó peso de alternativos, en concreto estrategias de retorno absoluto asociados a fusiones, arbitraje de convertibles y gestión Macro. En cambio, el peso en oro ha aumentado en la cartera. Los diferentes activos en el fondo conforman una cartera muy diversificada que busca el mejor binomio rentabilidad riesgo. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abrdn, Algebris, Allianz, Amundi, AXA, BlackRock, Carmignac, DWS, Franklin, Generali, Global, Invesco, Janus, JPMorgan, Jupiter, Lazard, Lord, MFS, MSIM, Mutuactivos, Pictet, PIMCO, Principal, Robeco, Santander, Schroder, SEI, Syquant, UBP, Waystone, Candriam. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 35,32% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2023 ha sido de 0,06852 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.

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 97.42%. 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 165,9% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 5% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1,12% de mínimo, 2,37% de máximo y 1,57% 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 1.87%. El VaR histórico acumulado en 2023 de la clase R del fondo alcanzó el 1.71% La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.45% y del Ibox 35 de 11.92% 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.

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 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 46,51% 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 92.142,55euros, lo que representa un 0,002% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

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

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

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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 2023, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2023 ha sido de 0,11083 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.

Advertencias efectuadas por 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L52 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	10.195	0,28	11.928	0,30
ES0000012411 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	15.207	0,42	15.378	0,39
ES00000124C5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	5.169	0,14	12.672	0,32
ES00000127G9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	4.381	0,12		
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	7.587	0,21	11.303	0,29
ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	7.887	0,22		
ES0000011868 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	9.758	0,27	14.172	0,36
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	10.281	0,29	15.254	0,39
ES00000101768 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 1.00 2024-09-30	EUR			4.698	0,12
ES0000012A89 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR			12.543	0,32
ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	7.420	0,21	15.853	0,40
ES0000012B88 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	4.964	0,14		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		82.850	2,30	113.801	2,89
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	65.615	1,83	83.014	2,11
ES0001351396 - RFIIA JUNTA DE CASTILL 4.00 2024-04-30	EUR	2.544	0,07	2.532	0,06
ES00000101768 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 1.00 2024-09-30	EUR	4.709	0,13		
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	35.993	1,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		108.861	3,03	85.546	2,17
XS1751004232 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	9.863	0,27	9.805	0,25
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1.659	0,05		
US05971KAA79 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD	4.463	0,12		
ES0813211028 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	6.000	0,17		
XS1509942923 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			11.002	0,28
XS2013574038 - RFIIA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.177	0,03	1.127	0,03
ES0443307063 - RFIIA KUTXABANK SA 1.25 2025-09-22	EUR			3.854	0,10
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR			11.087	0,28
XS2620201421 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	7.549	0,21	7.436	0,19
ES0844251019 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	2.089	0,06		
ES0415306069 - RFIIA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	1.139	0,03	1.126	0,03
ES0317046003 - RFIIA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	12.149	0,34		
US05946KAM36 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD	6.773	0,19		
XS2436160779 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	20.547	0,57		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		73.408	2,04	45.436	1,16
ES0457089011 - RFIIA EUROCAJA RURAL S 0.88 2024-05-27	EUR			7.174	0,18
ES0413860554 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.12 2023-10-20	EUR			8.783	0,22
ES0313307219 - RFIIA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	2.617	0,07	2.610	0,07
ES0200002022 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR			3.278	0,08
XS1956973967 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	6.259	0,17	6.138	0,16
XS1888206627 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR			2.157	0,05
XS1509942923 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	11.084	0,31		
ES0415306051 - RFIIA CAJA RURAL DE NA 0.62 2023-12-01	EUR			2.954	0,08
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	11.127	0,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		31.087	0,86	33.094	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		296.206	8,23	277.876	7,06
ES0513495XD8 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2023-12-04	EUR			39.243	1,00
XS2636411592 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2023-12-08	EUR			39.229	1,00
XS2636437803 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2024-06-06	EUR	38.439	1,07	38.387	0,98
ES0513495XF3 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-06-05	EUR	38.386	1,07	38.356	0,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		76.825	2,14	155.215	3,96
ES0000012729 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	8.749	0,24		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.749	0,24		
TOTAL RENTA FIJA		381.780	10,61	433.092	11,02
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	100.759	2,81	140.276	3,57
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	46.108	1,28	81.218	2,07
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	44.254	1,23		
ES0107943013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	25.084	0,70		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS FI L	EUR	15.523	0,43	14.835	0,38
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR			81.214	2,07
TOTAL IIC		231.729	6,45	317.543	8,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		613.508	17,06	750.635	19,11
DE0001030716 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR			11.836	0,30
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	3.792	0,11	11.254	0,29
DE0001135226 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	3.758	0,10		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	2.677	0,07	6.731	0,17
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	9.795	0,27		
DE000A289KM3 - RFIIA INVESTITIONS BANK 2.25 2025-02-27	EUR	5.080	0,14	5.068	0,13
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	3.119	0,09	6.407	0,16
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	2.694	0,08	5.924	0,15
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	9.331	0,26		
US91282CGJ45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	12.215	0,34		
DE0001135044 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 6.50 2027-07-04	EUR			15.114	0,38
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	5.628	0,16	15.822	0,40
FR0000571218 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	3.792	0,11	13.416	0,34
IT0005403396 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2030-08-01	EUR	4.686	0,13		
US91282CFU09 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	9.607	0,27		
IT0005514473 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.50 2026-01-15	EUR			5.443	0,14
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	3.767	0,10	13.148	0,33
DE0001135176 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR	3.761	0,10	15.977	0,41
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	6.685	0,19	8.838	0,23
FR0000571150 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 6.00 2025-10-25	EUR	3.596	0,10	11.142	0,28
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	2.631	0,07		
DE000BU27006 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	1.918	0,05		
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	3.047	0,08		
US912810EW46 - RFIIA UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD	11.833	0,33		
US91282CCJ80 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD	5.654	0,16		
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	13.277	0,37	8.671	0,22
FR0013415627 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-03-25	EUR			12.222	0,31
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	9.185	0,26	11.187	0,28
IT0005370306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR	8.632	0,24		
IT0005445306 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR	7.741	0,22		
DE000BU22023 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-09-18	EUR	3.694	0,10		
US91282CDZ14 - RFIIA UNITED STATES TR 1.50 2025-02-15	USD	5.659	0,16		
US91282CAZ27 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2028-04-30	USD	10.385	0,29		
DE0001135143 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR	3.355	0,09	12.177	0,31
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	9.180	0,26	18.571	0,47
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	10.335	0,29	18.445	0,47
US91282CHL81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2025-06-30	USD	7.370	0,21		
IT0004513641 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR			15.691	0,40
DE0001102390 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	3.716	0,10	5.951	0,15
IT0005534281 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.40 2025-03-28	EUR	22.885	0,64	8.668	0,22
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.80 2026-04-15	EUR	7.900	0,22	8.272	0,21
US912810FB99 - RFIIA UNITED STATES TR 6.12 2027-11-15	USD	11.647	0,32		
IT0003535157 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	10.062	0,28		
DE000BU22007 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	2.307	0,06	15.330	0,39
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	11.714	0,33		
US912810FP85 - RFIIA UNITED STATES TR 5.38 2031-02-15	USD	12.436	0,35		
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	3.384	0,09		
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	1.938	0,05		
US91282CGR60 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD	8.554	0,24		
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	1.912	0,05	6.856	0,17
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1.873	0,05		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		308.209	8,58	288.163	7,31
NL0010418810 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 1.75 2023-07-15	EUR			2.769	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.769	0,07
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZ BANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.496	0,04	1.419	0,04
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	797	0,02	3.121	0,08
FR0013507852 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	5.739	0,16	5.547	0,14
XS1813593313 - RFIIA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	5.712	0,16	5.487	0,14
XS2031862076 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR			3.035	0,08
XS1135337498 - RFIIA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR			1.943	0,05
XS1640492994 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.10 2024-07-15	EUR			8.280	0,21
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	1.976	0,06	1.888	0,05
XS1173792059 - RFIIA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	2.492	0,07	3.972	0,10
XS1675764945 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.87 2024-09-07	EUR			14.400	0,37
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	9.709	0,27	9.569	0,24
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1.348	0,04	1.293	0,03
XS158655945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4.018	0,11	3.834	0,10
XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1.205	0,03	1.180	0,03
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 1.15 2027-01-22	EUR	969	0,03	936	0,02
BE0002290592 - RFIIA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	975	0,03	950	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140007K5 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	5.686	0,16		
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	978	0,03	935	0,02
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	6.500	0,18		
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	6.642	0,18	6.608	0,17
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	2.034	0,06	1.988	0,05
BE0974423569 - RFIIA KBC GROEP NV 2.88 2025-06-29	EUR	7.165	0,20	7.088	0,18
XS2679765037 - RFIIA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	1.973	0,05		
XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR			1.553	0,04
XS2106524262 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	777	0,02	734	0,02
DE000A3LJ771 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR			15.304	0,39
FR0013218393 - RFIIA CADE 1.12 2025-11-17	EUR	2.069	0,06	2.011	0,05
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	1.983	0,06	1.915	0,05
FR0013506524 - RFIIA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	1.011	0,03	988	0,03
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	13.707	0,38	13.347	0,34
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			1.970	0,05
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR			3.798	0,10
XS2192431380 - RFIIA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	5.937	0,17	5.753	0,15
PTCMGAOM0038 - RFIIA CAIXA ECONOMICA 0.12 2024-11-14	EUR			1.892	0,05
DE0001102382 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	2.620	0,07	5.160	0,13
XS2001183164 - RFIIA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	1.984	0,06	1.890	0,05
BE0002846278 - RFIIA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	5.547	0,15	3.511	0,09
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	5.635	0,16		
US06051GGT04 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.09 2025-10-01	USD	6.135	0,17		
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	5.356	0,15	5.327	0,14
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30	EUR	2.064	0,06	2.036	0,05
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	9.379	0,26	9.237	0,24
XS2572989650 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	4.089	0,11	6.088	0,16
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	5.660	0,16		
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	2.964	0,08	2.910	0,07
XS2152899584 - RFIIA E.ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	5.924	0,16	5.773	0,15
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	1.989	0,06	1.897	0,05
XS2082324364 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR	6.478	0,18	6.332	0,16
USF1067PAC08 - RFIIA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	5.947	0,17		
CH0409066354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	13.785	0,38	13.476	0,34
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	4.554	0,13	4.591	0,12
XS1218821756 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	4.405	0,12	7.961	0,20
XS2228683277 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR	5.293	0,15	5.130	0,13
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR	4.175	0,12		
XS0542534192 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	5.654	0,16		
XS2049154078 - RFIIA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	9.646	0,27	9.408	0,24
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2.506	0,07		
XS2078924755 - RFIIA MBANK HIPOTECZNY 0.24 2025-09-15	EUR	11.877	0,33	11.689	0,30
XS2182067350 - RFIIA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	14.752	0,41		
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1.266	0,04		
XS2597970800 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	17.918	0,50	17.897	0,46
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	7.309	0,20	7.234	0,18
DE000DL19U15 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR			3.019	0,08
FR0013327962 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR			4.702	0,12
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4.019	0,11	3.823	0,10
XS0525602339 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR			1.156	0,03
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	1.963	0,05	1.902	0,05
US83368TAU25 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2024-10-16	USD			18.235	0,46
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR			5.055	0,13
XS2153406868 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	5.930	0,17	5.688	0,14
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE 10.00 2024-11-12	EUR			1.032	0,03
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2.065	0,06	2.018	0,05
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR			5.440	0,14
XS2207430120 - RFIIA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	7.491	0,21		
XS2613667976 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	5.407	0,15		
FR0014006ND8 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	5.965	0,17		
USF22797R78 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.88 2049-03-23	USD	5.708	0,16		
XS2530031546 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	15.750	0,44		
XS2432130610 - RFIIA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	4.895	0,14		
XS1952091202 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 6.25 2049-03-01	USD	5.601	0,16		
XS1962513674 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	6.896	0,19	6.691	0,17
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	16.828	0,47	16.367	0,42
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	1.229	0,03	1.189	0,03
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	5.082	0,14		
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	3.894	0,11		
FR0013396447 - RFIIA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR			4.815	0,12
FR0013405537 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR			9.589	0,24
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2.024	0,06	1.949	0,05
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR			1.912	0,05
XS2281342878 - RFIIA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	6.047	0,17	5.914	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0897406814 - RFIJAQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR			398	0,01
XS2009152591 - RFIJAEASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	1.696	0,05		
XS2218405772 - RFIJAMERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1.489	0,04	1.432	0,04
XS2224439385 - RFIJAJOMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	5.949	0,17		
XS2364754098 - RFIJARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	10.183	0,28		
US06738EAN58 - RFIJABARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	7.466	0,21		
XS2185997884 - RFIJAREPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	3.282	0,09	3.138	0,08
XS2486825669 - RFIJAVOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	3.483	0,10		
FR0010800540 - RFIJAELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR			2.715	0,07
XS2102283061 - RFIJABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.127	0,03	1.070	0,03
FR0013453040 - RFIJALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	2.013	0,06	1.974	0,05
FR001400A022 - RFIJASOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	4.059	0,11	3.988	0,10
XS1023684522 - RFIJABNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR			9.785	0,25
XS2134245138 - RFIJACOCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	2.048	0,06	1.980	0,05
XS2034626460 - RFIJAFEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	5.098	0,14	5.035	0,13
XS1143093976 - RFIJADEXIA CREDIT LOC 1.25 2024-11-26	EUR			5.091	0,13
XS2150054026 - RFIJABARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	10.174	0,28	10.091	0,26
XS2560673662 - RFIJAFEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR			2.077	0,05
XS2176621170 - RFIJAIING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.291	0,06	2.181	0,06
XS2405390043 - RFIJASYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	11.090	0,31		
XS2618508340 - RFIJABANK OF NOVA SCO 4.40 2025-05-02	EUR	19.136	0,53		
XS2620752811 - RFIJARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	3.742	0,10		
XS2333391303 - RFIJAROYAL SCHIPHOL G 0.00 2025-04-22	EUR	847	0,02		
XS1640667116 - RFIJARAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	2.693	0,07		
XS2167007249 - RFIJAWELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR	7.525	0,21		
US06738EBG98 - RFIJABARCLAYS PLC 8.00 2048-09-15	USD	5.588	0,16		
XS2676816940 - RFIJAINORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	11.109	0,31		
XS2682093526 - RFIJARAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	10.425	0,29		
XS1592283391 - RFIJAJYSKE BANK A/S 2.25 2029-04-05	EUR	6.298	0,18		
XS1501166869 - RFIJATOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	5.789	0,16	5.580	0,14
XS1040105980 - RFIJAPHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.588	0,04	1.540	0,04
XS1069439740 - RFIJAXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	932	0,03	908	0,02
DE000A2DAH6 - RFIJALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	4.018	0,11	3.829	0,10
DE000A2LQRA1 - RFIJARAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR			15.111	0,38
FR0013144201 - RFIJAITDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR			1.448	0,04
XS2615199093 - RFIJABMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR			15.681	0,40
XS2563348361 - RFIJALEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR			17.145	0,44
XS2167003685 - RFIJACITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	10.506	0,29	1.506	0,04
XS2590758400 - RFIJAIAT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	10.416	0,29	10.238	0,26
XS1792505866 - RFIJAGENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	5.903	0,16	5.749	0,15
XS2306621934 - RFIJALANDBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	9.234	0,26		
DE000DL19VR6 - RFIJADEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR	7.395	0,21		
FR001400MK22 - RFIJAVINCI SA 4.24 2026-01-02	EUR	5.742	0,16		
XS1719267855 - RFIJAPARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR	8.164	0,23		
XS1207058733 - RFIJAREPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	3.497	0,10		
XS1485597329 - RFIJAHSCB HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR			2.253	0,06
XS2388456456 - RFIJIMONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR			2.872	0,07
DE000A3KNP88 - RFIJATRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	3.848	0,11		
US404280DQ93 - RFIJAHSCB HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	6.873	0,19		
XS2072815066 - RFIJABANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	1.263	0,04		
XS2696903728 - RFIJAJINTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	7.136	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605.712	16,91	495.595	12,66
XS1401331753 - RFIJACARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	1.071	0,03	1.070	0,03
XS2402009539 - RFIJAVOLVO TREASURY A 0.00 2024-05-09	EUR	3.371	0,09	3.367	0,09
IT0005339996 - RFIJABPER BANCA 1.00 2023-07-22	EUR			994	0,03
XS1614198262 - RFIJAGOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	19.614	0,55	19.386	0,49
XS1520899532 - RFIJABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	3.337	0,09	3.271	0,08
XS1626933102 - RFIJABNP PARIBAS SA 4.24 2024-06-07	EUR	2.185	0,06	2.191	0,06
XS2328980979 - RFIJASAHAI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	10.585	0,29	10.569	0,27
XS1146282634 - RFIJAVERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	3.360	0,09	3.293	0,08
XS1951313680 - RFIJAIMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR			932	0,02
XS0768448796 - RFIJAFINGRID OYJ 3.50 2024-04-03	EUR	8.675	0,24	8.670	0,22
XS2270150399 - RFIJAVOLKSWAGEN INTER 0.05 2024-06-10	EUR	18.195	0,51	18.158	0,46
XS1076018131 - RFIJAIAT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	2.102	0,06	2.061	0,05
XS2178832379 - RFIJASTELLANTIS NV 3.38 2023-07-07	EUR			10.303	0,26
XS1880919383 - RFIJASYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR			2.739	0,07
XS2084510069 - RFIJAFRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR			2.124	0,05
DE000NWB0618 - RFIJAJNRW BANK 0.25 2024-05-16	EUR	10.153	0,28	10.133	0,26
XS1729872736 - RFIJAFORD MOTOR CREDI 4.67 2024-12-01	EUR	13.088	0,36		
XS2031862076 - RFIJARROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	3.042	0,08		
XS1456422135 - RFIJAJPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	11.287	0,31	11.279	0,29
XS2075185228 - RFIJAHARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	7.791	0,22		
XS1075218799 - RFIJABARCLAYS BANK PL 2.25 2024-06-10	EUR	3.785	0,11	3.777	0,10
XS0937858271 - RFIJABN AMRO GROUP N 2.50 2023-11-29	EUR			18.128	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR			1.726	0,04
XS1388625425 - RFIIA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	5.640	0,16	5.639	0,14
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			1.200	0,03
XS1395010397 - RFIIA MONDI FINANCE PL 1.50 2024-04-15	EUR	6.540	0,18	6.521	0,17
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			13.504	0,34
IT0005359507 - RFIIA BANCA MONTE DEI 2.00 2024-01-29	EUR	26.504	0,74	26.475	0,67
XS2008921947 - RFIIA AEGON BANK NV 0.62 2024-06-21	EUR	1.168	0,03		
DE000A3LJT71 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR	15.352	0,43		
FR0013393774 - RFIIA RGI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	5.072	0,14		
XS1627782771 - RFIIA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	4.376	0,12	4.376	0,11
XS1559352437 - RFIIA DEXIA CREDIT LOC 0.62 2024-02-03	EUR	8.963	0,25	8.958	0,23
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	17.252	0,48		
XS1979446843 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	7.837	0,22	7.801	0,20
XS1292988984 - RFIIA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	10.767	0,30	10.693	0,27
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	9.133	0,25		
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR			1.635	0,04
FR0012821940 - RFIIA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR			1.312	0,03
XS1871439342 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR			2.033	0,05
XS1440976535 - RFIIA MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR	12.267	0,34		
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	5.459	0,15	5.447	0,14
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR			2.541	0,06
XS2323254015 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR	10.066	0,28	9.853	0,25
XS2150006133 - RFIIA JOHN DEERE CASH 1.38 2024-04-02	EUR	13.100	0,36	13.059	0,33
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			1.073	0,03
XS0787786440 - RFIIA BHP BILLITON FIN 3.00 2024-05-29	EUR	13.764	0,38	13.766	0,35
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR			1.998	0,05
XS2003442436 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	6.217	0,17	6.091	0,16
XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1.584	0,04		
XS1069521083 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	13.012	0,36	12.988	0,33
DE000DL19U15 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR	3.035	0,08		
FR0013396447 - RFIIA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	4.832	0,13		
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	3.436	0,10		
XS1830986326 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	6.414	0,18	6.398	0,16
US83368TAU25 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2024-10-16	USD	18.283	0,51		
XS1959949196 - RFIIA NORD/LB LUXEMBOU 0.38 2024-03-07	EUR	7.554	0,21		
XS2560673662 - RFIIA FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR	2.090	0,06		
XS1079726334 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2.148	0,06	2.118	0,05
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	6.486	0,18		
DE000CZ40LR5 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR			2.849	0,07
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR			2.920	0,07
XS0954910146 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 3.88 2023-07-25	EUR			1.893	0,05
FR0010800540 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	2.770	0,08		
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	9.230	0,26		
XS148597329 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR	2.262	0,06		
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	3.820	0,11		
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	14.103	0,39	14.087	0,36
XS1987097430 - RFIIA WELLS FARGO AND 0.50 2024-04-26	EUR	15.013	0,42	14.990	0,38
PTGGDAOE0001 - RFIIA FLOENE ENERGIAS 1.38 2023-09-19	EUR			502	0,01
FR0013405537 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	9.611	0,27		
XS1023684522 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR	9.796	0,27		
XS1640492994 - RFIIA FIDELITY NATIONA 1.10 2024-07-15	EUR	8.302	0,23		
DE000CZ40M21 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR			10.781	0,27
FR0013299591 - RFIIA BPIFRANCE FINAN 0.12 2023-11-25	EUR			25.204	0,64
XS1315101011 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.62 2023-11-03	EUR			19.492	0,50
XS2056572154 - RFIIA JACK HUTCHISON GRO 0.38 2023-10-17	EUR			13.198	0,34
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR			21.632	0,55
FR0013327962 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	4.717	0,13		
XS1935153632 - RFIIA NATIONAL BANK OF 0.38 2024-01-15	EUR	3.421	0,10	3.417	0,09
XS1143093976 - RFIIA DEXIA CREDIT LOC 1.25 2024-11-26	EUR	5.134	0,14		
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	5.101	0,14		
PTCMGAOM0038 - RFIIA CAIXA ECONOMICA 0.12 2024-11-14	EUR	17.714	0,49		
XS1912654321 - RFIIA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR			1.067	0,03
XS2231792586 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR			8.838	0,23
XS1873219304 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR			14.899	0,38
XS2615199093 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR	15.752	0,44		
XS2047500769 - RFIIA E ON SE 0.00 2024-08-28	EUR	11.454	0,32		
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE 0.00 2024-11-12	EUR	1.053	0,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		509.246	14,14	455.420	11,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.423.168	39,63	1.241.948	31,61
TOTAL RENTA FIJA		1.423.168	39,63	1.241.948	31,61
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	8.381	0,23	7.878	0,20
IE00BLP55791 - PARTICIPACIONES JUJUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	24.846	0,69	62.854	1,60
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	7.454	0,21	7.010	0,18
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES LYXOR CHENAV CRED SSI EU	EUR			21.422	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR			43.695	1,11
LU0607519435 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	14.093	0,39	13.542	0,34
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	6.003	0,17		
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	17.573	0,49	16.788	0,43
LU2090056206 - PARTICIPACIONES FRANKLIN K2 ELECTRON GLO	EUR	12.990	0,36		
IE00B75R3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	58.869	1,64	53.075	1,35
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	8.635	0,24	27.076	0,69
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX E E	EUR			26.008	0,66
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	28.152	0,78	23.560	0,60
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	22.259	0,62	21.564	0,55
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAVAUDAN SICA	EUR			15.778	0,40
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 MULTI ASSET BI	EUR			42.885	1,09
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	63.660	1,77	53.652	1,37
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	26.414	0,74	25.427	0,65
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	67.843	1,89	53.599	1,37
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	40.295	1,12		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	22.016	0,61	21.301	0,54
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	22.675	0,63	22.425	0,57
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	22.494	0,63	21.702	0,55
LU0592589740 - PARTICIPACIONES PTRMANDARINI EUR	EUR	11.704	0,33		
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	26.926	0,75	11.574	0,29
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	30.305	0,84	40.431	1,03
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	34.842	0,97	34.204	0,87
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	15.080	0,42	23.761	0,61
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR			14.384	0,37
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	8.452	0,24	7.885	0,20
LU1737652583 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR			61.103	1,56
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	17.702	0,49	98.724	2,51
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	9.308	0,26	47.453	1,21
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	22.966	0,64	25.315	0,64
LU0459998588 - PARTICIPACIONES AVIVA CONVERTIBLES ABS R	EUR			16.709	0,43
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	9.063	0,25	39.800	1,01
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24.878	0,69	24.458	0,62
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	9.040	0,25	19.319	0,49
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	12.518	0,35		
LU2658581710 - PARTICIPACIONES SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	7.884	0,22		
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	32.928	0,92	35.898	0,91
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	48.050	1,34		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	59.666	1,66	47.154	1,20
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR			21.358	0,54
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR			26.677	0,68
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	46.592	1,30	52.933	1,35
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			26.754	0,68
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	70.656	1,97	53.425	1,36
LU2188668326 - PARTICIPACIONES MAN G EUROPEAN CREDIT	EUR	8.369	0,23	7.889	0,20
IE00BKMGZ266 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR			26.498	0,67
IE00BZ16DW41 - PARTICIPACIONES LEGG MASON WA MACRO OPPTS	EUR	17.946	0,50	25.209	0,64
LU1701680032 - PARTICIPACIONES INVESCO GLB INVMT GR CO	EUR	22.988	0,64	21.666	0,55
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	16.719	0,47	16.947	0,43
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	30.507	0,85	40.433	1,03
LU1681040496 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	26.767	0,75		
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	15.796	0,44	29.620	0,75
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	57	0,00	54	0,00
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN AGOR	EUR			16.727	0,43
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	11.026	0,31		
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR			21.421	0,55
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	8.374	0,23	7.907	0,20
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	8.237	0,23	7.943	0,20
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR			28.466	0,73
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	11.035	0,31		
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	18.641	0,52	22.230	0,57
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	59.709	1,66	47.126	1,20
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GOLDSACH ARTPIH	EUR			20.429	0,52
LU118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR			13.653	0,35
TOTAL IIC		1.229.385	34,24	1.664.781	42,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.652.553	73,87	2.906.728	73,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.266.061	90,93	3.657.364	93,10

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

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 actualizada por la Ley 22/2014, 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 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 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 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 eurosEuros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

Euros (plantilla activa a 31/12/2023)*	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023**	Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.919.566	221.543	36.750	12	
Resto de empleados	13.456.022	395.593	35.000	201	
Total	15.375.588	617.136	71.750	213	

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

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

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

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

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

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

Durante el segundo semestre de 2023 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 1878,04 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,727%. 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 8749000 euros, y un tipo de 3,67%.

Al cierre del segundo semestre de 2023 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.