

SANTANDER PB TARGET 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5711

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: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Pb Target 2026 es un fondo de renta fija mixta euro. Se invierte 85-100% directa/indirectamente (hasta 10%) en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos (no titulaciones). Los emisores/mercados son OCDE/UE (hasta 10% de la exposición total en emergentes). Duración media de cartera inferior a 3,65 años que disminuye al acercarse el vencimiento. La calidad crediticia de las emisiones es al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. Hasta 50% puede ser de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos pueden mantenerse en cartera. Hasta 40% de la exposición total será deuda subordinada (última en orden de prelación en el derecho de cobro), incluyendo bonos convertibles y/o contingentes convertibles. Los últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, y si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando ésto negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable (cualquier capitalización) es máximo del 15% de la exposición total. Riesgo divisa: 0-30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Trata de obtener una rentabilidad acorde con los activos en los que invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal a 31.12.26.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	2,06	2,64	

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	2.871.286,7 2	2.981.457,6 1	2.087	2.160	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	22.358,34	31.749,02	7	9	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE D	488.311,20	508.428,57	341	349	EUR	0,00	0,00	1 participación	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	299.906	100		
CLASE CARTERA	EUR	2.344	100		
CLASE D	EUR	49.829	100		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	104,4501	100,0000		
CLASE CARTERA	EUR	104,8304	100,0000		
CLASE D	EUR	102,0442	100,0000		

(*)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 A		0,28		0,28	0,56		0,56	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,07		0,07	0,14		0,14	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,28		0,28	0,56		0,56	patrimonio	0,02	0,04	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 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	4,45	3,85	1,13	0,43	-0,97				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	19-10-2023	-0,99	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	14-12-2023	0,70	21-03-2023		

(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	2,49	1,99	1,90	2,32	3,40				
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05							

(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)	0,61	0,15	0,15	0,15	0,14				

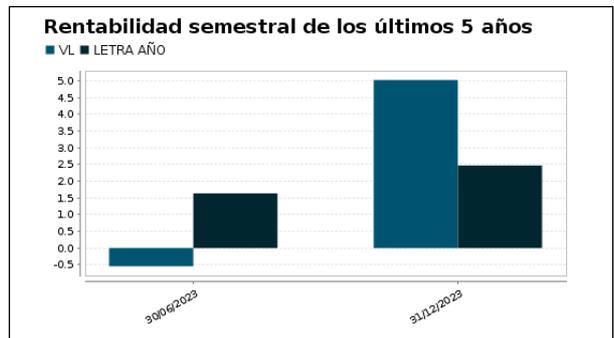
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .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	4,83	3,96	1,23	0,54	-0,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	19-10-2023	-0,99	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	14-12-2023	0,70	21-03-2023		

(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	2,49	1,99	1,90	2,32	3,40				
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,04	1,04							

(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)	0,19	0,05	0,05	0,05	0,04				

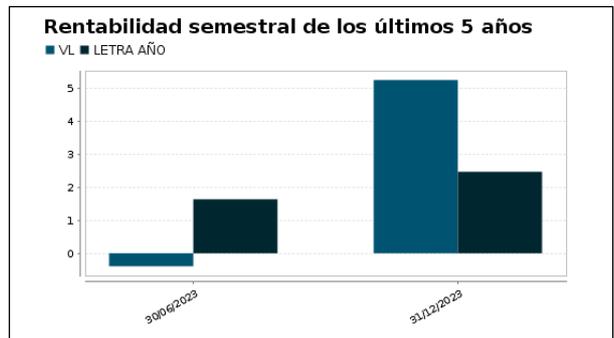
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 D .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	2,04	1,46	1,13	0,43	-0,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	18-12-2023	-2,34	18-12-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	14-12-2023	0,70	21-03-2023		

(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	3,44	5,19	1,90	2,32	3,40				
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11							

(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)	0,61	0,15	0,15	0,15	0,14				

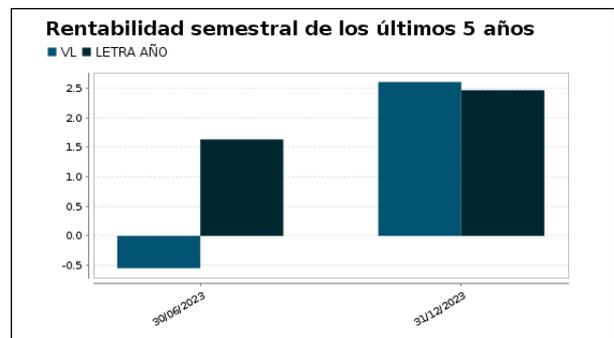
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	349.181	99,18	344.269	98,29
* Cartera interior	64.505	18,32	60.726	17,34
* Cartera exterior	276.865	78,64	278.851	79,61
* Intereses de la cartera de inversión	7.811	2,22	4.693	1,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.448	0,98	6.153	1,76
(+/-) RESTO	-550	-0,16	-172	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	352.079	100,00 %	350.251	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	350.251	300	300	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,05	182,26	123,74	-104,06
- Beneficios brutos distribuidos	-0,33	0,00	-0,43	0,00
± Rendimientos netos	4,91	0,42	6,64	2.041,13
(+) Rendimientos de gestión	5,26	0,72	7,31	1.230,61
+ Intereses	2,18	2,12	4,32	87,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,08	-1,37	3,01	-511,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,02	-124,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,31	-0,67	111,99
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,56	88,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	87,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-27,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,52
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,07	2.043,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	352.079	350.251	352.079	

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	64.505	18,33	60.726	17,35
TOTAL RENTA FIJA	64.505	18,33	60.726	17,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.505	18,33	60.726	17,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	276.865	78,62	278.851	79,61
TOTAL RENTA FIJA	276.865	78,62	278.851	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	276.865	78,62	278.851	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	341.370	96,95	339.576	96,96

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
EIFFAGE SA 1.625 14/01/27 (EUR)	Ventas al contado	954	Inversión
CAISSE NAT REASSURANCE 23/01/27 (EUR)	Ventas al contado	1.075	Inversión
Total subyacente renta fija		2029	
TOTAL OBLIGACIONES		2029	

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

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET

MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:
 Los partícipes del Fondo SANTANDER PB TARGET 2026, FI, a fecha 15 de diciembre de 2023, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:
 Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 1,9395 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 2.3945 euro

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/>

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros)

: 1,67 - 0,48%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

EL FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. LAS INVERSIONES EN RENTA FIJA REALIZADAS POR EL FONDO TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DEL VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS PARA EL INVERSOR.

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 TIREs 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 segundo semestre del año ha sido positivo para el mercado de crédito, que se ha beneficiado del estrechamiento de diferenciales de 24pb en el periodo (-9pb 3Q y -29pb 4Q), siguiendo el buen tono del final del semestre anterior. Además del estrechamiento de diferenciales, el movimiento a la baja de tipos de interés a sido el factor determinante, para el performance del periodo, con el mercado poniendo en precios primero el finalizar del ciclo de subidas por parte de los bancos centrales, para rápidamente poner en precio ya las futuras bajadas para el año de 2024. El catalizador, ha sido la publicación del mapa de dots por parte de la Reserva Federal EE.UU, que pronosticaba 75pb de recortes en 2024. Las bajadas de tipos son positivas de cara a la refinanciación de la deuda de las compañías, reflejando también menores expectativas de inflación, que son factor de soporte de cara al incremento de costes en las mismas. Una de las principales agencias de rating, prevé que las tasas de impago de las compañías de HY alcanzan el pico en el primer trimestre, con bajada en los próximos 12 meses ya que ve mejoría del entorno.

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 los tipos de interés y bajadas de los spreads de crédito en de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo creció en un 0.5% hasta 352 mio euros en el fondo total. (299.9 en la clase A. 2.3 en la clase cartera y 49.8 en la clase D)

El número de participes disminuyó en el periodo* en 73 lo que supone 2087 participes para la clase A. El número de participes disminuyó en el periodo* en 2 lo que supone 7participes para la clase Cartera. El número de participes disminuyó en el periodo* en 8 lo que supone 341 participes para la clase D.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre fue de -0.97% y durante el cuarto trimestre fue 3.85% y la acumulada en el año de 4.45% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre fue de -0.93% y durante el cuarto trimestre fue 3.96% y la acumulada en el año de 4.83% para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre fue de -0.98% y durante el cuarto trimestre fue 1.46% (esta clase distribuye) y la acumulada en el año de 2.04% para la clase D aparte de la distribución.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.14% y 0.15% durante los dos últimos trimestres del año para la clase A, 0.04% Y 0.05% para la clase cartera y 0.14% y 0.15% para la clase D.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.5%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.18%¿ para la Clase A, La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.5%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.18%¿ para la Clase Cartera, La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.5%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2.34% (esta clase distribuye) para la Clase D, La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3.86% en el periodo.

Todas las clases obtuvieron una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en el pasado semestre, debido principalmente al mejor comportamiento frente a las letras y el peor comportamiento relativo de la clase de activo (renta fija frente a renta variable) 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.

En el mes de diciembre, el vehículo incumple el coeficiente de liquidez promedio mensual del 1%, con un 0.96%

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 3.64% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal, el fondo optimizó la cartera vendiendo nombres como PHIANA, INWIT o Elo y comprando CaixaBank. Además se realizaron ventas para gestionar la liquidez del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre ha sido de 3.4% y 1.99% durante el 4T. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 1.05 para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre ha sido de 3.4% y 1.99% durante el 4T. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 1.04 para la Clase Cartera.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre ha sido de 3.4% y 5.19% durante el 4T. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 1.11 para la Clase D. Esta clase distribuye.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.89% en el tercer trimestre y 0.45% en el último trimestre y del Ibex 35 de 19.04% (tercer trimestre) y 11.92% para el último 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2300292617 - RFIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	6.852	1,95	6.614	1,89
XS2202744384 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	672	0,19	657	0,19
XS1405136364 - RFIJA BANCO DE SABADEL 5.62 2026-05-06	EUR	5.286	1,50	5.137	1,47
XS1808395930 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	5.054	1,44	4.951	1,41
XS1512827095 - RFIJA MERLIN PROPTIE 1.88 2026-11-02	EUR	5.113	1,45	4.936	1,41
ES0813211028 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	7.143	2,03	6.748	1,93
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	6.788	1,93	6.606	1,89
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	3.396	0,96	3.280	0,94
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	6.654	1,89	6.519	1,86
XS1548444816 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.12 2027-01-19	EUR	6.782	1,93	4.941	1,41
XS2081500907 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	373	0,11	363	0,10
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER SA 6.25 2049-10-17	EUR	6.972	1,98	6.628	1,89
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	3.419	0,97	3.346	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.505	18,33	60.726	17,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.505	18,33	60.726	17,35
TOTAL RENTA FIJA		64.505	18,33	60.726	17,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64.505	18,33	60.726	17,35
XS2582404724 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 5.75 2026-08-03	EUR	3.410	0,97	3.316	0,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.410	0,97	3.316	0,95
XS1501166869 - RFIJA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	6.810	1,93	6.564	1,87
BE0002251206 - RFIJA BELFIUS BANK SA 3.12 2026-05-11	EUR	5.172	1,47	5.027	1,44
XS1048428442 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	6.932	1,97	6.656	1,90
XS1405816312 - RFIJA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	3.415	0,97	3.347	0,96
XS2708354811 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	2.066	0,59		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A30WV1 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.38 2026-08-28	EUR	3.432	0,97	4.877	1,39
DE000A3MQN9 - RFIJA LEG IMMOBILIEN A 0.38 2026-01-17	EUR	5.089	1,45	4.965	1,42
DE000CZ40N46 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.12 2026-06-22	EUR	3.426	0,97	3.322	0,95
FR0013134897 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.85 2026-04-27	EUR	3.393	0,96	3.327	0,95
FR0013173028 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.25 2026-06-01	EUR	5.066	1,44	4.885	1,39
FR0013232444 - RFIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	5.187	1,47	5.042	1,44
FR0013368206 - RFIJA RENAULT SA 2.00 2026-09-28	EUR	6.894	1,96	6.691	1,91
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	6.788	1,93	6.695	1,91
XS1713463559 - RFIJA ENEL SPA 3.38 2081-11-24	EUR	6.855	1,95	6.604	1,89
FR0013510179 - RFIJA ELO 2.88 2026-01-29	EUR	1.913	0,54	3.310	0,94
FR0013518420 - RFIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	2.334	0,66	3.298	0,94
FR0013521960 - RFIJA EIFFAGE SA 1.62 2027-01-14	EUR	5.124	1,46	4.901	1,40
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	6.870	1,95	6.705	1,91
FR0014000774 - RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	5.113	1,45	5.020	1,43
FR001400F0U6 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR	3.480	0,99	3.392	0,97
FR001400F6E7 - RFIJA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR	5.108	1,45	4.978	1,42
FR001400JEA2 - RFIJA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	1.524	0,43		
XS2015240083 - RFIJA SELP FINANCE SAR 1.50 2026-12-20	EUR	3.464	0,98	3.330	0,95
XS2616008541 - RFIJA SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	5.080	1,44	4.965	1,42
XS1523250295 - RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR	3.110	0,88	3.040	0,87
XS2624683301 - RFIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	5.053	1,44	4.942	1,41
XS2225157424 - RFIJA VODAFONE GROUP 2.62 2080-08-27	EUR	6.176	1,75	4.948	1,41
XS1327504087 - RFIJA AUTOSTRADE LITAL 1.75 2026-06-26	EUR	6.638	1,89	6.515	1,86
DK0030352471 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 4.12 2049-04-15	EUR	7.048	2,00	6.659	1,90
XS2637963146 - RFIJA BN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR	5.097	1,45	4.962	1,42
CH1142231682 - RFIJA UBS GROUP AG 0.25 2026-11-03	EUR	5.245	1,49	4.982	1,42
XS2343822842 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	3.431	0,97	3.336	0,95
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	3.419	0,97	3.351	0,96
XS2244941063 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.87 2049-04-28	EUR	6.966	1,98	6.650	1,90
XS2346206902 - RFIJA AMERICAN TOWER C 0.45 2027-01-15	EUR	5.161	1,47	4.979	1,42
XS1951313763 - RFIJA IMPERIAL BRANDS 2.12 2027-02-12	EUR	5.126	1,46	4.953	1,41
XS2051777873 - RFIJA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	5.213	1,48	3.275	0,94
XS2553825949 - RFIJA FORVIA SE 7.25 2026-06-15	EUR	7.247	2,06	6.568	1,88
XS2356091269 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.25 2026-06-22	EUR	5.639	1,60	4.961	1,42
XS1758723883 - RFIJA CROWN EUROPEAN H 2.88 2026-02-01	EUR	6.799	1,93	6.697	1,91
XS2559580548 - RFIJA FRESENIUS 4.25 2026-05-28	EUR	3.373	0,96	3.275	0,94
XS1960685383 - RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR	3.424	0,97	3.367	0,96
XS1963834251 - RFIJA UNICREDIT SPA 7.50 2049-12-03	EUR	5.147	1,46	4.899	1,40
XS2365097455 - RFIJA BANCO BPM SPA 0.88 2026-07-15	EUR	3.380	0,96	3.285	0,94
XS1072516690 - RFIJA PROLOGIS LP 3.00 2026-06-02	EUR	4.999	1,42	4.918	1,40
XS2577572188 - RFIJA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18	EUR	3.397	0,96	3.271	0,93
XS1877860533 - RFIJA COOPERATIVE RAB 4.62 2049-12-29	EUR	6.928	1,97	6.529	1,86
XS2579606927 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	5.151	1,46	5.008	1,43
XS2081018629 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	6.784	1,93	6.589	1,88
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	6.842	1,94	6.532	1,86
XS2090859252 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	3.627	1,03	4.942	1,41
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	7.232	2,05	6.442	1,84
XS2199716304 - RFIJA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	3.371	0,96	3.299	0,94
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	5.037	1,43	4.935	1,41
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	6.861	1,95	6.554	1,87
FR0013144201 - RFIJA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR			6.622	1,89
XS2200215213 - RFIJA INFRASTRUTTURE W 1.88 2026-07-08	EUR			3.030	0,87
XS2001175657 - RFIJA KONINKLIJKE PHIL 0.50 2026-05-22	EUR			3.312	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		273.455	77,65	275.534	78,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		276.865	78,62	278.851	79,61
TOTAL RENTA FIJA		276.865	78,62	278.851	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		276.865	78,62	278.851	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		341.370	96,95	339.576	96,96

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 no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.