

SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI

Nº Registro CNMV: 637

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

comsanassetm@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: 03/04/1996

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Balanced Portfolio es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional e incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, máximo un 60% y un mínimo 20% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija y liquidez. La renta fija será pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, como máximo el 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas y sector económico. La suma de exposición en renta variable y renta fija emergente y/o High Yield no superará el 25% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa no superará el 50% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes, ICE BofA ML Euro Government, ICE BofA ML Euro Corporate y MSCI AC WORLD NTR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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	2022
Índice de rotación de la cartera	0,94	0,36	1,28	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,24	2,52	3,38	0,21

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	82.694.130,04	92.318.535,47
Nº de Partícipes	7.244	7.913
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	837.709	10,1302
2022	944.138	9,3951
2021	1.133.742	10,9511
2020	840.882	9,9437

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,82	5,01	-0,84	1,78	1,74	-14,21	10,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	03-10-2023	-1,05	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	14-11-2023	1,17	02-02-2023		

(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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,61	4,44	4,95	3,55	5,30	7,70	5,79		
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27		
Indice folleto	4,50	4,03	4,43	3,82	5,58	7,16	4,37		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	4,06	4,08	4,09	4,10	1,07		

(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)	1,44	0,33	0,36	0,36	0,35	1,49	1,54	1,51	1,57

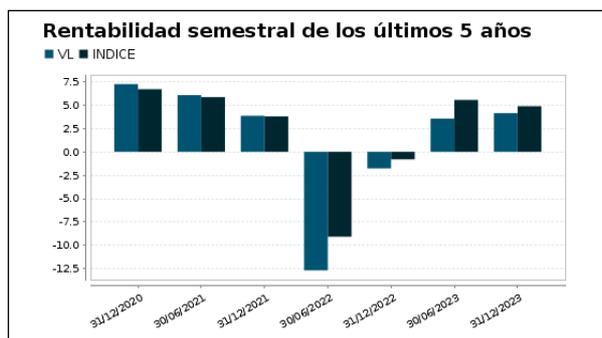
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 30 de abril de 2020 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	776.482	92,69	830.097	92,43
* Cartera interior	120.293	14,36	83.761	9,33
* Cartera exterior	654.455	78,12	743.856	82,82
* Intereses de la cartera de inversión	1.734	0,21	2.480	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.865	5,24	37.407	4,17
(+/-) RESTO	17.362	2,07	30.602	3,41
TOTAL PATRIMONIO	837.709	100,00 %	898.106	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)	898.106	944.138	944.138	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,92	-8,44	-19,26	20,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,89	3,47	7,35	3,97
(+) Rendimientos de gestión	4,56	4,14	8,68	2,39
+ Intereses	0,45	0,37	0,82	12,35
+ Dividendos	0,13	0,05	0,18	139,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,25	0,48	-12,41
± 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)	0,47	-1,14	-0,73	-138,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,29	4,72	8,07	-35,31
± Otros resultados	-0,01	-0,11	-0,13	-88,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,67	-1,34	-5,67
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-5,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-7,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	53,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	497,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	837.709	898.106	837.709	

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	34.827	4,16	47.602	5,31
TOTAL RENTA FIJA	34.827	4,16	47.602	5,31
TOTAL IIC	85.466	10,20	36.160	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120.293	14,36	83.761	9,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127.832	15,29	214.079	23,79
TOTAL RENTA FIJA	127.832	15,29	214.079	23,79
TOTAL IIC	526.830	62,90	529.226	58,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	654.662	78,19	743.305	82,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	774.955	92,55	827.066	92,06

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"	46.662	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		46662	
PUT S AND P 500 INDEX 4600 01/24	Compra de opciones "put"	81.689	Inversión
Total otros subyacentes		81689	
TOTAL DERECHOS		128351	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	1.127	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	103.717	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	14.249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		119094	
FUT. EURO BUND 03/24	Futuros comprados	23.940	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 03/24	Futuros comprados	14.859	Inversión
FUT. EURO BOBL 03/24	Futuros comprados	75.366	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 03/24	Futuros comprados	36.669	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/24	Futuros vendidos	5.570	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/24	Futuros comprados	38.226	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 03/24	Futuros comprados	10.927	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/24	Futuros vendidos	23.278	Inversión
Total otros subyacentes		228834	
TOTAL OBLIGACIONES		347928	

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle de una serie de modificaciones que se van a realizar en el fondo SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI del que usted es partícipe.

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

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 3, en una escala del 1 al 7. (se mantiene).

Categoría: Fondo de Inversión. GLOBAL (antes Renta Variable Mixta Internacional). Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes, ICE BofA ML Euro Government, ICE BofA ML Euro Corporate y MSCI AC WORLD NTR (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 11% para un periodo de observación de 4 años. El fondo se gestiona con referencia a estos índices, tratando de batirlos (fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto de estos.

Política de inversión:

El fondo sigue criterios financieros y extra-financieros ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras de gestión tradicional y alternativa.

Invierte, directa o indirectamente, máximo un 60% y un mínimo 20% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija y liquidez.

La renta fija será pública y/o privada, incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y deuda subordinada (última en orden de prelación en el derecho de cobro), incluyendo bonos convertibles y hasta un 10% en contingentes convertibles.

No existe predeterminación por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas, sector económico, rating mínimo (el 100% de la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad). Duración media de la cartera: -1 a 6 años.

La suma de exposición en activos emergentes y High Yield podrá llegar al 100% de la exposición total.

Riesgo divisa: hasta 50% de la exposición total.

La inversión en baja capitalización/calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez.

Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa o indirectamente) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos con el límite de la renta variable.

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.

El fondo podrá invertir hasta un 30% en permutas de rendimiento total (total return swaps), sobre: (a) índices financieros, de renta variable, de IIC armonizadas y no armonizadas, de riesgo de crédito, de tipo de interés, de tipo de cambio, dividendos, de inflación, de materias primas y de volatilidad (sobre acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o tipos de cambio) y (b) cestas de valores de renta variable, valores de renta fija y divisas, IIC armonizadas y no armonizadas y otros instrumentos financieros aptos sobre riesgo de crédito, dividendos, tipos de interés, renta fija tipo de cambio, inflación, materias primas y volatilidad, con la finalidad de generar rentabilidades de fuentes no tradicionales y con baja correlación con los mercados tradicionales.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 80% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

El régimen de comisiones y la inversión mínima inicial del fondo se mantienen y será el que se indica a continuación.

¿ Comisión de Gestión (anual):

- aplicada directamente al fondo: 1,2% sobre Patrimonio

9% sobre Resultados (*)

- aplicada indirectamente al fondo: 2,55% sobre el Patrimonio (**)

¿ Comisión de Depositario (anual):

- aplicada directamente al fondo: 0,1% sobre el Patrimonio

- aplicada indirectamente al fondo: 1% sobre el Patrimonio (**)

(*) Sistema de imputación de la comisión de resultados: La Sociedad Gestora articulará un sistema de imputación de comisiones sobre resultados que evite que un partícipe soporte comisiones cuando el valor liquidativo de sus participaciones sea inferior a un valor previamente alcanzado por el fondo y por el que haya soportado comisiones sobre resultados.

A tal efecto se imputará al fondo la comisión de gestión sobre resultados solo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante, lo anterior, el valor liquidativo alcanzado por el fondo sólo vinculará a la Gestora durante periodos de cinco años.

EJEMPLO DE CÁLCULO DE COMISIÓN DE RESULTADOS: Se utiliza un modelo de marca de agua para el cálculo de la comisión de gestión sobre resultados anuales, siendo la fecha de cristalización el 31 de diciembre. Suponiendo que al final del año el resultado sea de 90.000 euros, aplicando el 9% sobre esos resultados, la comisión sería de 8.100 euros, fijándose como marca de agua el valor liquidativo al cierre del ejercicio. Al año siguiente si no se alcanza la marca de agua no se aplicará comisión de gestión sobre resultados. Por el contrario, si se supera la marca de agua solo se cobrará por los resultados que excedan de la marca de agua. En el caso de que hayan transcurrido 5 años sin que la Gestora haya percibido comisión de gestión sobre resultados, en el año 6 se fijará una marca de agua nueva correspondiente al día 31 de diciembre del año 5.

(**) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

La suma de la comisión de gestión directa (sobre patrimonio y sobre resultados) e indirecta no superará el límite anual de 3,75% anual sobre el patrimonio del fondo.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, la comisión máxima de gestión aplicada directa e indirectamente no superará el 2,25% anual sobre patrimonio, y se exime al fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso.

Sobre la parte del patrimonio invertida en IIC las comisiones máximas indirectas no superarán el 2,55% anual, en el caso de la comisión de gestión, y el 1% anual, en el caso de la comisión de depositaria.

Con independencia de estas comisiones, el fondo podrá soportar los siguientes gastos: auditoría, tasas de la CNMV, intermediación, liquidación, gastos financieros por préstamos y descubiertos y servicio de análisis sobre inversiones.

No existe comisión de suscripción

No existe comisión de reembolso

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

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

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

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

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

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto actualizado, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo, se inscribirá en la CNMV el folleto que ~~recoja esta modificación.~~

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo

comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,52

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 309,54 - 36%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 19,9 - 2,32%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 82,55 - 9,6%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 151.332.99

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 6,73% hasta 837.708.554 euros y el número de partícipes disminuyó en 669 lo que supone 7.244 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,01% y la acumulada en el año de 7,82%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,33% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,73%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,56%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,24% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,47% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,74% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El segundo semestre del año comienza marcado principalmente por los discursos de los Bancos Centrales y las altas necesidades de financiación de los Gobiernos, provocando fuertes subidas de las tires de los bonos gubernamentales y haciendo mella en los mercados de renta variable con fuertes caídas en los principales índices hasta finales de octubre. Sin embargo, el último trimestre del año tuvo un punto de inflexión claro, el fin del higher for longer y los primeros comentarios de los Bancos Centrales sobre bajadas de tipos de interés en 2024. Ante este cambio, el mercado de Renta Fija cambió el rumbo de manera radical, los tipos de interés cayeron drásticamente y durante los dos últimos meses los bonos subieron con mucha fuerza de la mano de la renta variable, llevando al mercado bursátil prácticamente a máximos históricos en varias geografías.

En cuanto al posicionamiento del fondo, la exposición total en renta variable y renta fija se modificó en función del escenario económico y financiero que planteaba el semestre. Así para el caso de la Renta Variable, en la primera parte del semestre mantuvimos una exposición bastante acotada después de alcanzar los índices máximos anuales. Esto nos permitió pasar un mercado con caídas cercanas al 10% con una exposición bastante acotada. Geográficamente este ajuste lo hicimos en USA, Japón y Emergentes, mientras que mantuvimos el posicionamiento en Europa. En la segunda parte del semestre fuimos más agresivos, aprovechando el menor nivel de los mercados, así nuestro sesgo fue subir la exposición total de renta variable. Hemos usado instrumentos de contado y también derivados (futuros y opciones sobre Eurostoxx 50

y S&P 500), para aprovechar la subida de los mercados que finalmente se dio en noviembre y diciembre de manera muy agresiva. Finalmente hemos acabado el año con un nivel de exposición a la renta variable de 36%. En cuanto a la cartera de Renta Fija, nuestro sesgo ha sido que a medida que los tipos de interés en mercado subían, con la subsecuente caída en los precios de los bonos, incrementar duración. Así comenzamos el segundo semestre con una duración de 2,9 años, pero con este sesgo de incrementar la sensibilidad, nos movimos dentro de un rango entre 3 y 3,30 años. Pero después de hacer máximos las tires, se produce una fuerte caída de estas los dos últimos meses, y aprovechamos para bajar de nuevo duración hasta niveles de 2.4 años aproximadamente y de esta forma recoger beneficios del movimiento tan agresivo al alza en el precio de los bonos. Los movimientos más relevantes se hicieron por el lado de la deuda soberana (europea y americana), dejando la parte de crédito más estable. En la parte de divisa, se ha ido reduciendo el peso en dólar hasta una posición más neutral, implementado al mismo tiempo estrategias de opcionalidad para cubrir un eventual fortalecimiento del dólar.

El segundo semestre el Fondo ha ampliado su rentabilidad positiva que traía ya en la primera parte del año, beneficiándose del buen desempeño de nuestras posiciones, tanto en renta fija como en renta variable a lo largo de esta segunda parte del año. Este semestre las fuentes de contribución a la rentabilidad positiva han estado equilibradas. Por una parte, resultados positivos en nuestra cartera de renta variable americana y europea. En segundo lugar, rentabilidades positivas han sido generada por las posiciones de renta fija, tanto de corto como largo plazo, o bien de gobiernos y también nuestras posiciones en crédito corporativo de buena calidad. Respecto a la divisa, el dólar ha restado algo de rentabilidad, aunque la gestión dinámica de esta exposición ha minimizado estas pérdidas.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 62,69% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,47% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,45%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxemburgo), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, BlueBay Asset Management plc, Candriam Luxembourg SA, DWS Investment SA, DWS Investments GmbH, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management, M&G Investment Management LTD, MDO Management CO SA, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, Nordea Investment Funds SA, ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , Santander Asset Management Luxemburgo y UBS ETFs Plc. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 73,10% 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 0,12% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,44%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,03%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,05%.

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.

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.

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

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se

indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

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

Durante el 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 99.203,38 euros, lo que representa un 0,011% 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.

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 y los del trimestre al cuarto trimestre de 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	%
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	3.330	0,40	9.573	1,07
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	2.388	0,29		
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	569	0,07		
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	782	0,09	9.598	1,07
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	1.621	0,19	6.755	0,75
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR			6.728	0,75
ES0000012I32 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	831	0,10		
ES0000012K20 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	1.253	0,15		
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	1.539	0,18	9.620	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.313	1,47	42.274	4,71
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	4.154	0,50		
ES0L02406079 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-06-07	EUR	6.633	0,79		
ES0L02410048 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR	4.167	0,50		
ES0000012H33 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	3.446	0,41	3.385	0,38
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	4.114	0,49		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		22.513	2,69	3.385	0,38
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR			372	0,04
XS2113889351 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR			524	0,06
XS1767931121 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR			278	0,03
XS2201946634 - RFIJA MERLIN PROPTIE 2.38 2027-07-13	EUR			183	0,02
XS2112289207 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR			415	0,05
XS2177442295 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.81 2032-05-21	EUR			170	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				1.942	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.827	4,16	47.602	5,31
TOTAL RENTA FIJA		34.827	4,16	47.602	5,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113661005 - PARTICIPACIONES SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	2.567	0,31		
ES0175164013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	45.993	5,49		
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13.665	1,63	13.396	1,49
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR			22.763	2,53
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	23.242	2,77		
TOTAL IIC		85.466	10,20	36.160	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		120.293	14,36	83.761	9,33
DE0001141836 - RF IA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	3.592	0,43	15.365	1,71
IT0005445306 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR			5.828	0,65
BE0000352618 - RF IA BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	1.046	0,12		
DE000BU22015 - RF IA BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	1.555	0,19		
FR0014002WK3 - RF IA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	1.887	0,23		
FR001400BKZ3 - RF IA FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	808	0,10	15.499	1,73
IT0005495731 - RF IA ITALY BUONI ORD 2.80 2029-06-15	EUR	2.180	0,26		
DE0001102465 - RF IA BUNDES REPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	1.764	0,21	5.787	0,64
DE0001102440 - RF IA BUNDES REPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	2.799	0,33	6.741	0,75
DE0001141869 - RF IA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	1.591	0,19		
FR001400H7V7 - RF IA FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	1.664	0,20		
DE0001102606 - RF IA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	2.903	0,35	12.331	1,37
IT0003256820 - RF IA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	892	0,11		
IT0005449969 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.95 2031-12-01	EUR	1.264	0,15		
FR0013508470 - RF IA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1.577	0,19	7.683	0,86
FR001400HI98 - RF IA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	1.213	0,14		
IT0005422891 - RF IA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	1.769	0,21	9.799	1,09
AT0000A2CQD2 - RF IA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	2.056	0,25		
FR0013341682 - RF IA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1.599	0,19	5.779	0,64
IT0005544082 - RF IA ITALY BUONI ORD 4.35 2033-11-01	EUR	661	0,08		
IT0005556011 - RF IA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	3.291	0,39		
IT0005566408 - RF IA ITALY BUONI ORD 4.10 2029-02-01	EUR	1.644	0,20		
FR0013516549 - RF IA FRANCE (REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	2.459	0,29		
FR001400FYQ4 - RF IA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	4.911	0,59		
DE0001102366 - RF IA BUNDES REPUBLIK D 1.00 2024-08-15	EUR			3.852	0,43
IT0005433690 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	2.083	0,25	11.120	1,24
DE0001141844 - RF IA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	2.393	0,29		
DE000BU27006 - RF IA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	1.306	0,16		
FR0013451507 - RF IA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	1.941	0,23	7.723	0,86
IT0005557084 - RF IA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR	2.779	0,33		
DE0001135085 - RF IA BUNDES REPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	1.453	0,17	5.628	0,63
IT0005419848 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR			3.836	0,43
DE0001102390 - RF IA BUNDES REPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	3.945	0,47		
DE000BU22031 - RF IA BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-12-12	EUR	1.766	0,21		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		62.792	7,51	116.972	13,03
IT0005439275 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR	3.463	0,41	3.404	0,38
IT0005454050 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR	4.769	0,57	4.725	0,53
IT0005344335 - RF IA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			5.158	0,57
IT0005555963 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-07-12	EUR	4.161	0,50		
FR0128227685 - RF IA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-04	EUR	4.152	0,50		
FR0013344751 - RF IA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	3.132	0,37	3.087	0,34
FR0127921296 - RF IA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-07	EUR	4.956	0,59		
FR0011619436 - RF IA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	1.183	0,14	13.329	1,48
IT0005559817 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-08-14	EUR	4.159	0,50		
DE000BU0E048 - RF IA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR	7.458	0,89		
FR0127921072 - RF IA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	4.155	0,50		
DE0001104875 - RF IA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-15	EUR			3.088	0,34
IT0005545469 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-14	EUR	6.635	0,79		
IT0005561458 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-09-13	EUR	4.166	0,50		
IT0005567778 - RF IA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-10-14	EUR	4.166	0,50		
DE000BU0E089 - RF IA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-08-21	EUR	4.157	0,50		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		60.712	7,26	32.790	3,64
XS1040105980 - RF IA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR			436	0,05
XS2010045198 - RF IA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR			279	0,03
FR0013494168 - RF IA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR			337	0,04
FR0014003SA0 - RF IA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03	EUR			404	0,04
BE6326784566 - RF IA BELFIUS BANK SA /0.12 2028-02-08	EUR			337	0,04
XS1557095616 - RF IA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR			346	0,04
XS2167003685 - RF IA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			435	0,05
XS1372839214 - RF IA VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR			256	0,03
XS2278566299 - RF IA AUTO STRADE LIT 2.00 2030-01-15	EUR			120	0,01
XS1382791975 - RF IA DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03	EUR			409	0,05
XS2183818637 - RF IA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR			218	0,02
XS2199351375 - RF IA STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR			218	0,02
PTCGDNOM0026 - RF IA CAIXA GERAL DE D 2.88 2026-06-15	EUR			482	0,05
AT0000A2WSC8 - RF IA AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	330	0,04		
BE0002875566 - RF IA KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR			185	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405775708 - RFIJA[THERMO FISHER SC]0.75 2024-09-12	EUR			489	0,05
DE000CZ45VM4 - RFIJA[COMMERZBANK AG]0.88 2027-01-22	EUR			443	0,05
XS2010039035 - RFIJA[DEUTSCHE BAHN FI]0.95 2049-04-22	EUR			368	0,04
FR0014004FR9 - RFIJA[VINCI SA]0.50 2032-01-09	EUR			232	0,03
XS1619312686 - RFIJA[APPLE INC]1.38 2029-05-24	EUR			407	0,05
XS2322254249 - RFIJA[GOLDMAN SACHS GR]1.00 2033-03-18	EUR			247	0,03
XS2242747348 - RFIJA[ASAHI GROUP HOLD]0.54 2028-10-23	EUR			428	0,05
XS2343563214 - RFIJA[SWEDBANK AB]0.30 2027-05-20	EUR			244	0,03
XS2147889690 - RFIJA[DIAGEO FINANCE PJ]2.50 2032-03-27	EUR			290	0,03
XS2348325650 - RFIJA[TENNET HOLDING B]1.12 2041-06-09	EUR			223	0,02
XS2156787173 - RFIJA[SSE PLC]1.75 2030-04-16	EUR			374	0,04
XS2575973776 - RFIJA[NATIONAL GRID PL]3.88 2029-01-16	EUR			211	0,02
AT0000A32562 - RFIJA[ERSTE GROUP BANK]4.00 2031-01-16	EUR			196	0,02
XS2604697891 - RFIJA[VOLKSWAGEN INTER]3.88 2026-03-29	EUR			197	0,02
FR0013521630 - RFIJA[CNP ASSURANCES]2.50 2051-06-30	EUR			160	0,02
FR0014000UL9 - RFIJA[BNP PARIBAS SA]0.62 2032-12-03	EUR			430	0,05
FR0014001IO6 - RFIJA[LA POSTE]0.00 2029-07-18	EUR			319	0,04
FR001400AFL5 - RFIJA[SUEZ]1.88 2027-05-24	EUR			183	0,02
XS2218405772 - RFIJA[MERCK KGAA]1.62 2080-09-09	EUR			448	0,05
BE6320935271 - RFIJA[ANHEUSER BUSCH II]2.88 2032-04-02	EUR			399	0,04
XS2526828996 - RFIJA[E.ON SE]2.88 2028-08-26	EUR			281	0,03
XS1734689620 - RFIJA[OMV AG]1.00 2026-12-14	EUR			152	0,02
XS2148390755 - RFIJA[NESTLE FINANCE II]1.50 2030-04-01	EUR			301	0,03
XS1948611840 - RFIJA[BMW FINANCE NV]1.50 2029-02-06	EUR			516	0,06
XS2049582625 - RFIJA[PROLOGIS EURO FI]0.25 2027-09-10	EUR			322	0,04
XS2050404800 - RFIJA[DH EUROPE FINANC]0.45 2028-03-18	EUR			437	0,05
XS2051777873 - RFIJA[DS SMITH PLC]0.88 2026-09-12	EUR			190	0,02
XS2055646918 - RFIJA[ABBVIE INC]0.75 2027-11-18	EUR			219	0,02
XS2357951164 - RFIJA[DEUTSCHE BAHN FI]1.12 2051-05-29	EUR			99	0,01
XS2459544339 - RFIJA[EDP FINANCE BV]1.88 2029-09-21	EUR			356	0,04
XS1962571011 - RFIJA[COMPAGNIE DE ST]1.88 2031-03-15	EUR			362	0,04
XS1377679961 - RFIJA[BRITISH TELECOMM]1.75 2026-03-10	EUR			374	0,04
XS1883355197 - RFIJA[ABBOTT IRELAND F]1.50 2026-09-27	EUR			654	0,07
XS2592240712 - RFIJA[DE VOLKSBANK NV]4.88 2030-03-07	EUR			201	0,02
XS2393236695 - RFIJA[MCDONALD'S CORP]0.88 2033-10-04	EUR			213	0,02
XS1799611642 - RFIJA[AXA SA]3.25 2049-05-28	EUR			300	0,03
DE0001104909 - RFIJA[BUNDES OblIGATION]2.20 2024-12-12	EUR			9.587	1,07
XS1076781589 - RFIJA[INN GROUP NV]4.38 2049-06-29	EUR			101	0,01
DE000A3MQMD2 - RFIJA[LEG IMMOBILIEN A]1.00 2032-11-19	EUR			208	0,02
FR0012444750 - RFIJA[CREDIT AGRICOLE]4.25 2045-01-13	EUR			390	0,04
FR0013359239 - RFIJA[ORANGE SA]1.88 2030-09-12	EUR			282	0,03
FR0013505260 - RFIJA[CARREFOUR SA]2.62 2027-12-15	EUR			192	0,02
FR0013512621 - RFIJA[COFIROUTE SA]1.00 2031-05-19	EUR			420	0,05
FR00140044X1 - RFIJA[LA BANQUE POSTAL]0.75 2031-06-23	EUR			306	0,03
XS2615271629 - RFIJA[JYSKE BANK A/S]5.00 2028-10-26	EUR			423	0,05
XS0306646042 - RFIJA[ENEL SPA]5.62 2027-06-21	EUR			341	0,04
XS2533012790 - RFIJA[COCA COLA HBC FI]2.75 2025-09-23	EUR			97	0,01
CH0537261858 - RFIJA[CREDIT SUISSE GR]3.25 2026-04-02	EUR			441	0,05
XS2338643740 - RFIJA[MORGAN STANLEY]0.41 2027-10-29	EUR			443	0,05
XS2555220941 - RFIJA[BOOKING HOLDINGS]4.50 2031-11-15	EUR			147	0,02
XS2178833690 - RFIJA[EQUINOR ASA]1.38 2032-05-22	EUR			400	0,04
ES0380907040 - RFIJA[UNICAJA BANCO]1.00 2026-12-01	EUR			179	0,02
XS1981060624 - RFIJA[ERG SPA]1.88 2025-04-11	EUR			237	0,03
XS2185867673 - RFIJA[OP CORPORATE BAN]1.62 2030-06-09	EUR			228	0,03
XS1789759195 - RFIJA[RICHEMONT INTERN]2.00 2038-03-26	EUR			138	0,02
XS2592658947 - RFIJA[INTESA SANPAOLO]5.62 2033-03-08	EUR			214	0,02
XS2193983108 - RFIJA[UPJOHN FINANCE B]1.91 2032-06-23	EUR			241	0,03
XS1395021089 - RFIJA[CREDIT AGRICOLE]1.25 2026-04-14	EUR			289	0,03
FR0013250560 - RFIJA[FRENCH REPUBLIC]1.00 2027-05-25	EUR	3.998	0,48	10.151	1,13
XS2102283061 - RFIJA[ABN AMRO BANK NV]0.60 2027-01-15	EUR			355	0,04
DE000A2DAH6 - RFIJA[ALLIANZ SE]3.10 2047-07-06	EUR			374	0,04
DE000DL19V54 - RFIJA[DEUTSCHE BANK AG]1.75 2030-11-19	EUR			238	0,03
FR0013414919 - RFIJA[ORANO SA]3.38 2026-04-23	EUR			290	0,03
FR0013431244 - RFIJA[ENGIE SA]1.62 2049-07-08	EUR			279	0,03
FR0013463676 - RFIJA[ESSILOR INTERNAT]0.75 2031-11-27	EUR			243	0,03
FR0013504644 - RFIJA[ENGIE SA]1.38 2025-03-27	EUR			199	0,02
FR0013508512 - RFIJA[CREDIT AGRICOLE]1.00 2026-04-22	EUR			657	0,07
FR0014007LL3 - RFIJA[BPCE SA]0.50 2028-01-14	EUR			431	0,05
FR0014007Q96 - RFIJA[CREDIT MUTUEL AR]0.75 2030-01-18	EUR			402	0,04
XS2320438653 - RFIJA[CADENT FINANCE PJ]0.62 2030-03-19	EUR			199	0,02
XS2228373671 - RFIJA[ENEL SPA]2.25 2049-03-10	EUR			213	0,02
XS2244941147 - RFIJA[IBERDROLA INTERN]2.25 2049-04-28	EUR			247	0,03
XS2049616894 - RFIJA[SIEMENS FINANCI]0.50 2034-09-05	EUR			281	0,03
XS2560495116 - RFIJA[VODAFONE INTERNA]3.75 2034-12-02	EUR			209	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2164646304 - RFIIA APA INFRASTRUCTU 2.00 2030-07-15	EUR			204	0,02
XS1048428442 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR			430	0,05
XS1405784015 - RFIIA KRAFT HEINZ FOOD 2.25 2028-05-25	EUR			197	0,02
XS2407969885 - RFIIA STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17	EUR			251	0,03
DE000A3LBM2 - RFIIA MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR			435	0,05
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR			397	0,04
XS1111559925 - RFIIA TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18	EUR			181	0,02
XS1412266907 - RFIIA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR			267	0,03
FR0013422011 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR			347	0,04
XS2135801160 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR			289	0,03
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR			263	0,03
XS1843449122 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR			434	0,05
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR			367	0,04
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR			154	0,02
XS2547609433 - RFIIA TALANX AG 4.00 2029-10-25	EUR			202	0,02
XS2451372499 - RFIIA ALD SA 1.25 2026-03-02	EUR			276	0,03
XS2058557344 - RFIIA Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR			114	0,01
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR			273	0,03
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			568	0,06
XS1991265395 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR			383	0,04
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR			271	0,03
XS2107315470 - RFIIA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR			390	0,04
FR0013430840 - RFIIA UMG GROUPE VYV 1.62 2029-07-02	EUR			168	0,02
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR			439	0,05
XS2114852218 - RFIIA COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR			216	0,02
XS1195574881 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR			195	0,02
XS0525602339 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR			366	0,04
XS2527451905 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR			239	0,03
XS1629866432 - RFIIA AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR			187	0,02
DK0000467105 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR			255	0,03
XS2346207892 - RFIIA AMERICAN TOWER C 0.88 2029-05-21	EUR			201	0,02
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR			98	0,01
XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR			485	0,05
AT000A2GH08 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR			262	0,03
XS2306801746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR			274	0,03
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR			339	0,04
DE000A1UDWN5 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10	EUR			425	0,05
DE000DB7XJP9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR			471	0,05
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR			228	0,03
FR0013412707 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.75 2026-04-10	EUR			199	0,02
FR0013512449 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 1.25 2035-05-14	EUR			152	0,02
FR0014005206 - RFIIA ENGIE SA 1.00 2036-10-26	EUR			208	0,02
XS2171713006 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR			240	0,03
XS2320759884 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.75 2032-03-22	EUR			218	0,02
XS2224439971 - RFIIA OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR			251	0,03
XS2228260043 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR			267	0,03
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR			156	0,02
XS2250008245 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR			470	0,05
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR			641	0,07
XS2262065233 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR			175	0,02
XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR			284	0,03
XS2584685387 - RFIIA RW E AG 4.12 2035-02-13	EUR			208	0,02
XS1204154410 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR			215	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.328	0,52	61.030	6,74
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR			511	0,06
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			378	0,04
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR			592	0,07
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR			591	0,07
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR			710	0,08
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR			505	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				3.286	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.832	15,29	214.079	23,79
TOTAL RENTA FIJA		127.832	15,29	214.079	23,79
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	6.020	0,72	2.682	0,30
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR			1.368	0,15
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	7.516	0,90	2.606	0,29
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	23.565	2,81	11.363	1,27
IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES UBS ETF S PLC MSCI ACWI	EUR	8.627	1,03	8.174	0,91
LU0503372780 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	2.992	0,36	649	0,07
LU1506496410 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	1.707	0,20		
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	6.312	0,75	18.159	2,02
LU2631568846 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2.460	0,29		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	11.168	1,33	15.396	1,71
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7.478	0,89	3.654	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	71.016	8,48	80.443	8,96
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	1.930	0,23		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	11.283	1,35	10.954	1,22
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR			2.416	0,27
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR			528	0,06
LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	12.000	1,43	11.076	1,23
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	29.531	3,53	34.803	3,88
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	8.159	0,97	9.376	1,04
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	11.083	1,32	10.643	1,18
LU2609543421 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	6.128	0,73	2.676	0,30
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4.901	0,59		
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	8.703	1,04	8.192	0,91
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	11.372	1,36	13.478	1,50
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3.110	0,37	3.057	0,34
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR			865	0,10
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR			1.347	0,15
LU0767911984 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR			516	0,06
IE00B4WXJ64 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR			3.123	0,35
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	3.446	0,41		
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	18.004	2,15	16.486	1,84
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	19.758	2,36	14.545	1,62
LU1373036663 - PARTICIPACIONES BGF ISHARES EMERGING	EUR	4.987	0,60		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	1.725	0,21		
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	21.840	2,61	14.045	1,56
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	2.421	0,29		
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	36.023	4,30	39.244	4,37
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD			186	0,02
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR			6.252	0,70
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	20.550	2,45	16.503	1,84
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	16.083	1,92	13.633	1,52
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	39.097	4,67	38.141	4,25
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	1.328	0,16		
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	7.300	0,87	7.040	0,78
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	38.768	4,63	41.356	4,60
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR			2.024	0,23
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR			3.145	0,35
LU1048317025 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR			97	0,01
IE00B9M6S31 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR			355	0,04
IE00BJSFQW37 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR			668	0,07
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	2.532	0,30		
LU2657103284 - PARTICIPACIONES SANTANDER LATIN AMERICA	USD	2.454	0,29		
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	6.717	0,80		
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			1.687	0,19
IE00BKPF0774 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR			3.790	0,42
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	14.407	1,72	10.864	1,21
LU2297237823 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR			645	0,07
LU1777195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR			3.839	0,43
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	2.825	0,34	2.757	0,31
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR			4.100	0,46
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARESEGE MSCI EUROPE	EUR			3.167	0,35
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR			8.966	1,00
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR			10.885	1,21
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	3.506	0,42		
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	5.996	0,72		
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR			7.165	0,80
IE00BZ036J45 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR			94	0,01
TOTAL IIC		526.830	62,90	529.226	58,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		654.662	78,19	743.305	82,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		774.955	92,55	827.066	92,06

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 euros Euros 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 lo 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 309,54 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,497%. 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.

Por otra parte, al cierre del periodo el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.