

## SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 25, FI

Nº Registro CNMV: 5587

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**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:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/02/2022

### 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: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. Se invertirá entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional y hasta el 20% en IIC de gestión alternativa. Se invertirá entre el 40%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales de mercado en torno al 50%) sin predeterminación de sectores o capitalización, y el resto se invertirá en renta fija pública y/o privada sin predeterminación en los porcentajes, ni en la calidad crediticia de las emisiones (por lo que el 60% de la cartera podrá ser de baja calidad crediticia), ni en la duración, pudiendo ser negativa. Se podrá invertir en instrumentos de mercado monetario cotizados o no (líquidos), depósitos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes) y bonos convertibles que podrán convertirse en acciones (sin incluirse bonos contingentes convertibles). Las inversiones en renta variable y renta fija serán de emisores/mercados OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a materias primas. 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.

Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 15% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 25% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años).

#### **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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,70	0,52	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,79	1,96	3,06

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	311.158,21	308.548,08	74	67	EUR	0,00	0,00	250.000 euros	NO
CLASE B	649.396,17	673.569,97	35	40	EUR	0,00	0,00	3.000.000 euros	NO
CLASE CARTERA	46.893,76	42.747,35	1.815	1.479	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	36.392	33.979	37.182	27.744
CLASE B	EUR	76.796	74.874	65.360	57.279
CLASE CARTERA	EUR	5.611	4.799	18.087	7.060

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	116,9551	110,1266	103,1330	93,4585
CLASE B	EUR	118,2577	111,1600	103,7370	93,6774
CLASE CARTERA	EUR	119,6503	112,2629	104,3794	93,9094

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,04	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,20	4,69	1,44	-0,53	3,62	6,78	10,35		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,66	04-04-2025	-3,66	04-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,18	10-04-2025	3,18	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,45	15,33	8,70	5,81	7,71	6,25	7,26		
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,56	5,56	5,59	5,62	5,65	5,62	5,73		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,32	0,32	0,24	0,33	1,34	1,34		

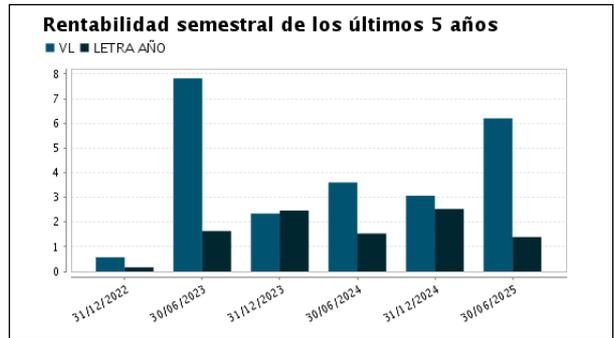
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,39	4,78	1,53	-0,45	3,71	7,16	10,74		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,66	04-04-2025	-3,66	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,19	10-04-2025	3,19	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,45	15,33	8,70	5,81	7,71	6,25	7,26		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,54	5,54	5,56	5,59	5,62	5,59	5,70		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,23	0,23	0,15	0,24	0,99	0,99		

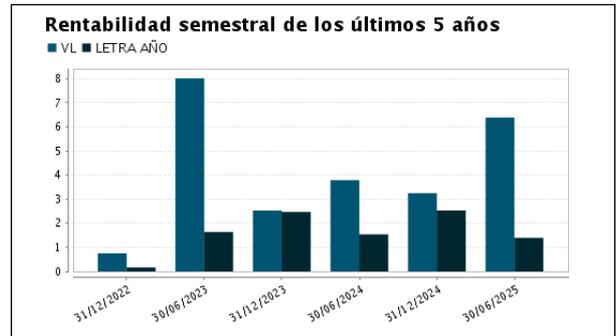
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,58	4,88	1,62	-0,35	3,81	7,55	11,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,66	04-04-2025	-3,66	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,19	10-04-2025	3,19	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,45	15,33	8,70	5,81	7,71	6,25	7,26		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,51	5,51	5,54	5,56	5,59	5,56	5,67		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,14	0,06	0,15	0,62	0,62		

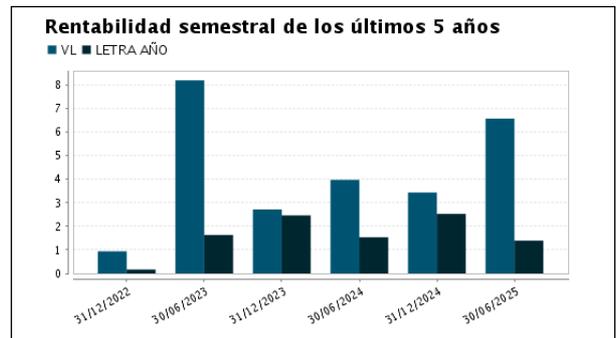
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.478.165	644.166	1,64
Renta Fija Internacional	1.099.119	138.480	0,57
Renta Fija Mixta Euro	8.068.786	121.715	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	994.043	30.269	1,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	302.219	11.795	3,90
Renta Variable Euro	1.284.365	45.119	23,09
Renta Variable Internacional	3.978.998	492.480	0,38
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	228.003	6.826	1,09
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	227.663	138.381	1,69
Global	14.743.820	556.242	1,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.848.391	303.287	1,16
IIC que Replica un Índice	1.280.815	32.237	19,30

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.662.779	2.722.064	2,19

\*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	102.560	86,33	97.657	85,93
* Cartera interior	17.995	15,15	15.682	13,80
* Cartera exterior	84.507	71,14	81.860	72,03
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,05	114	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.696	11,53	13.330	11,73
(+/-) RESTO	2.543	2,14	2.665	2,34
TOTAL PATRIMONIO	118.798	100,00 %	113.652	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)	113.652	107.754	113.652	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,76	2,06	-1,76	-189,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,12	3,16	6,12	102,14
(+) Rendimientos de gestión	6,52	3,54	6,52	92,39
+ Intereses	0,27	0,33	0,27	-12,47
+ Dividendos	0,06	0,27	0,06	-78,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,05	-0,17	-440,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	0,06	0,44	728,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,46	-0,45	5,46	-1.378,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,11	2,91	1,11	-60,11
± Otros resultados	-0,64	0,37	-0,64	-278,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-0,40	10,70
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	4,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,09
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	79,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-26,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-32,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-19,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	118.798	113.652	118.798	

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	3.526	2,97	2.840	2,50
TOTAL RENTA FIJA	3.526	2,97	2.840	2,50
TOTAL RV COTIZADA	905	0,76	1.714	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE	905	0,76	1.714	1,51
TOTAL IIC	13.536	11,39	11.081	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.966	15,12	15.635	13,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.410	4,56	4.336	3,81
TOTAL RENTA FIJA	5.410	4,56	4.336	3,81
TOTAL RV COTIZADA	2.340	1,97	2.804	2,47
TOTAL RENTA VARIABLE	2.340	1,97	2.804	2,47
TOTAL IIC	76.496	64,39	74.862	65,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.246	70,92	82.001	72,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.212	86,04	97.636	85,91

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	41.033	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		41033	
IBEX-35	Futuros comprados	8.731	Inversión
Total otros subyacentes		8731	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>49764</b>	

### 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

	SI	NO
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

Según lo previsto en el artículo 4.8. del RD 1082/2012, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deben suministrar los datos referidos al valor liquidativo de sus participaciones, a su patrimonio y al número de partícipes. A estos efectos, se consideran medios de difusión aptos los boletines de las bolsas de valores, la página web de la SGIIC, así como cualquier otro que, en atención a los requisitos señalados, determine la CNMV.

Por todo ello esta sociedad gestora comunica que el lugar de publicación del valor liquidativo será la página web de la sociedad gestora, en lugar de publicarse en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

## 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](mailto: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 actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,9 - 0,06%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 172,65

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 345,1

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 7.739,83

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 60% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un entorno geopolítico y económico complejo, en el que los cambios en las políticas económicas desempeñaron un papel clave en la evolución de los distintos activos.

En las bolsas, el semestre estuvo claramente condicionado por el cambio de rumbo en la política comercial de Estados Unidos bajo el mandato de Trump. El anuncio del 2 de abril de subidas de aranceles significativamente superiores y más generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en EE.UU. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados. Las bolsas de la Eurozona destacaron claramente en el semestre. El EuroStoxx 50 registró un avance del +8,91%, el DAX alemán subió un +20,09% y el IBEX 35 un +21,28%. Estos mercados se vieron favorecidos al inicio del año por su mayor atractivo por valoración, y posteriormente por la mejora en los datos económicos y los anuncios de planes fiscales, en particular por parte de Alemania. En Reino Unido, el MSCI UK se revalorizó un +9%.

En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad asociados a los cambios en política comercial y fiscal, los índices bursátiles fueron recuperando terreno en los meses de mayo y junio y cerraron el semestre en máximos históricos, subiendo ambos un +5,50%. En Japón, el Nikkei 225 se anotó una ganancia más modesta del +1,49%. Por su parte, los mercados emergentes latinoamericanos, medidos en moneda local a través del índice MSCI Latin America, avanzaron +14,89% en el semestre.

En los mercados de renta fija, el comportamiento estuvo marcado por las actuaciones de los bancos centrales y por los anuncios de política fiscal, especialmente en Eurozona. El Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos, bajando -25 puntos básicos en cada una de sus reuniones del semestre, hasta situar el tipo Depósito en el 2%. En la rueda de prensa posterior a la reunión de junio, Christine Lagarde señaló que el ciclo de bajadas podría estar próximo a su fin. En el semestre, el bono alemán a 2 años registró una caída de -22pb en su TIR, finalizando en el 1,86%. En contraste, la TIR del bono a 10 años cerró el semestre con una subida de +24pb, situándose en el 2,61%. Su trayectoria estuvo afectada por el anuncio en marzo del gobierno alemán de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes fiscales de inversión en infraestructuras que provocaron un repunte histórico de +30pb en la TIR en un solo día. Si bien este

movimiento se revirtió en abril, tras los anuncios arancelarios de EE.UU. y la búsqueda de refugio de los inversores en el bono del gobierno, la tendencia de la TIR fue ligeramente al alza en la última parte del periodo. La prima de riesgo española se redujo en -6pb hasta los 63pb al cierre de junio.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRRES especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del semestre, el bono del gobierno de EE.UU. a 2 años registró una caída de -52pb en su TIR, hasta el 3,72%, mientras que la TIR del bono a 10 años cedió -30pb, cerrando en 4,23%.

En cuanto a la evolución de los índices, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +1,54% y el de 7 a 10 años un +1,25%. En crédito corporativo europeo, el índice Iboxx Euro se revalorizó un +1,79%. Destacó el buen comportamiento del crédito de grado de inversión, respaldado por la solidez de los fundamentales empresariales y por el apoyo fiscal en la región. En los mercados emergentes, el índice JPMorgan EMBI Diversified repuntó +5,64% en el semestre.

En el mercado de divisas el euro experimentó una apreciación superior al 13% frente al dólar, cerrando el semestre en 1,179\$/euros. Este movimiento estuvo impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona, favorecido por las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU.

En el mercado de materias primas, el precio del barril repuntó con fuerza tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, alcanzando los 80 dólares. Sin embargo, la firma de un alto el fuego entre ambos países propició una rápida toma de beneficios. En el semestre, el precio del crudo Brent cayó -9,4%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se optó por una combinación prudente de exposición a renta variable, instrumentos de renta fija y derivados, dando un sesgo más conservador a las inversiones ante la incertidumbre arancelaria global derivada de las decisiones de la Administración Trump y de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, orientando la exposición hacia un sesgo un poco más conservador al final del periodo de referencia. Adicionalmente, a medida que avanzó el periodo se fue cubriendo paulatinamente la exposición a USD en cartera.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

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

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 7,1% hasta 36,39 millones de euros en la clase A, creció en un 2,6% hasta 76,8 millones euros en la clase B, y creció en un 16,9% hasta 5,61 millones de euros en la clase Cartera.

El número de participes aumentó en el periodo\* en 7 lo que supone 74 participes para la clase A. El número de participes descendió en el periodo\* en 5 lo que supone 35 participes para la clase B. El número de participes aumentó en el periodo\* en 336 lo que supone 1.815 participes para la clase Cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 4,69% y la acumulada en el año de 6,20% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 4,78% y la acumulada en el año de 6,39% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 4,88% y la acumulada en el año de 6,58% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,32% durante el último trimestre para la clase A y 0,23% para la clase B, y del 0,14% para la Clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 3,18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,66% para la clase A, la rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 3,19%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,66% para la clase B, y la rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 3,19%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,66% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,96% en el periodo.

Fondos SIN Índice de Referencia:

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 4,806% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 14,47% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 4,996% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 14,28% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 5,186% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 14,09% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,90% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal, el fondo mantiene posiciones entre las que se incluyen acciones, ETFs e IICs de renta variable española, europea, estadounidense y emergente (fundamentalmente asiática). Asimismo, el fondo invirtió en IICs de renta fija, bonos de renta fija del Gobierno estadounidense, del Gobierno español y del Gobierno italiano, así como IICs de materias primas.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: VANGUARD, JPM, MORGAN STANLEY, CARMIGNAC, SCHRODER, MUTUAFONDO entre otras. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 64,39% 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 2025 ha sido de 0,18% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 60,26% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 15,33%. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 5,56% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 15,33%. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 5,54% para la Clase B.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 15,33%. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 5,51% para la Clase Cartera.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,42% y del Ibex 35 de 23,89% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2025, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	3.526	2,97	2.840	2,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.526	2,97	2.840	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.526	2,97	2.840	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.526	2,97	2.840	2,50
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	905	0,76	1.035	0,91
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			679	0,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		905	0,76	1.714	1,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		905	0,76	1.714	1,51
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	12.698	10,69	10.261	9,03
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO FI L	EUR	837	0,70	820	0,72
<b>TOTAL IIC</b>		13.536	11,39	11.081	9,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17.966	15,12	15.635	13,76
IT0005403396 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0,95 2030-08-01	EUR	1.411	1,19		
IT0005484552 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 1,10 2027-04-01	EUR	2.373	2,00	1.582	1,39
US91282CEW73 - RFIJA UNITED STATES TR 3,25 2027-06-30	USD	931	0,78	1.049	0,92
US91282CHE49 - RFIJA UNITED STATES TR 3,62 2028-05-31	USD	695	0,59	779	0,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.410	4,56	3.410	3,00
US91282CED92 - RFIJA UNITED STATES TR 1,75 2025-03-15	USD			926	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				926	0,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.410	4,56	4.336	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.410	4,56	4.336	3,81
IE008579F325 - ACCIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS GOLD	USD	2.340	1,97	1.399	1,23
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD			724	0,64
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			681	0,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.340	1,97	2.804	2,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.340	1,97	2.804	2,47
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	1.633	1,37	992	0,87
IE00858MR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S AND P 500	USD	7.712	6,49	4.959	4,36
LU1111709249 - PARTICIPACIONES JSS TWELVE SUSTAINABLE I	EUR	408	0,34		
LU0414047281 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPEAN EQUITY	EUR	2.798	2,36		
LU1727359835 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	1.394	1,17	963	0,85
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	2.824	2,38	2.422	2,13
LU1129205529 - PARTICIPACIONES ABERDGL CASEFH2	EUR	3.763	3,17	3.741	3,29
LU0328475792 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	5.580	4,70	4.843	4,26
LU2334141400 - PARTICIPACIONES PICTET USD SHORT MID	EUR	1.930	1,62	1.355	1,19
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	2.882	2,43		
LU1737526100 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	EUR	3.580	3,01	7.217	6,35
LU0415416444 - PARTICIPACIONES VONTOBEL - BELVISTA COMM	EUR	1.145	0,96	1.190	1,05
LU1951450755 - PARTICIPACIONES JPM KOREA EQUITY I (EUR)	EUR	1.243	1,05	1.147	1,01
LU0539144625 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	889	0,75		
LU1731866494 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	4.640	3,91	7.534	6,63
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	2.237	1,88	2.155	1,90
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M AND G LUX INVESTMENT F	EUR	1.129	0,95	1.068	0,94
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	1.217	1,02	815	0,72
LU0992628858 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF GDE EUROPE	EUR	2.793	2,35	4.762	4,19
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF CAPITAL PLU	EUR	1.229	1,03	681	0,60
IE00860SWX25 - PARTICIPACIONES INVESTCO EURO STOXX 50 UC	EUR	9.480	7,98	5.084	4,47
IE008810Q051 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 100 UCTIS	GBP	1.670	1,41		
IE00881TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	150	0,13	146	0,13
IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTA	EUR	2.366	1,99	2.158	1,90
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES PGF FINISTERRE UNCONSTR	USD	602	0,51	528	0,46
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS S AND P 50	USD	7.100	5,98	9.573	8,42
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	EUR	1.888	1,59	1.086	0,96
IE00BYQG5606 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WW LT GL	USD	2.212	1,86	1.958	1,72
IE00BFMXVQ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP			1.684	1,48
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESTCO EURO CORPORATE B	EUR			862	0,76
LU0628638032 - PARTICIPACIONES SICAV ODDO BHF EURO CRED	EUR			347	0,30
IE00B3VTL690 - PARTICIPACIONES NOMURA FDS IRELAND JAPAN	JPY			4.518	3,98
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR			1.075	0,95
<b>TOTAL IIC</b>		76.496	64,39	74.862	65,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		84.246	70,92	82.001	72,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		102.212	86,04	97.636	85,91

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

Durante el primer semestre del 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.