

SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 4286

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,96	6,04	0,96	10,22
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	2.541.635,2 1	2.923.827,8 0	3.078	3.488	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE ACE	8,81		1		EUR	0,00		1 participación	NO
CLASE CARTERA	8,81		1		EUR	0,00		1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	306.653	348.037	191.353	223.738
CLASE ACE	EUR	1			
CLASE CARTERA	EUR	1			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	120,6520	119,0345	117,1143	112,6514
CLASE ACE	EUR	121,0876			
CLASE CARTERA	EUR	121,0876			

(*)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		0,83		0,83	0,83		0,83	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE ACE		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,36	2,05	-0,67						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	04-04-2025	-2,13	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	22-04-2025	1,04	15-01-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,18	9,07	7,22						
Ibex-35	19,67	23,89	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,55	0,45	0,38	0,44	1,77	1,66	1,72	1,68

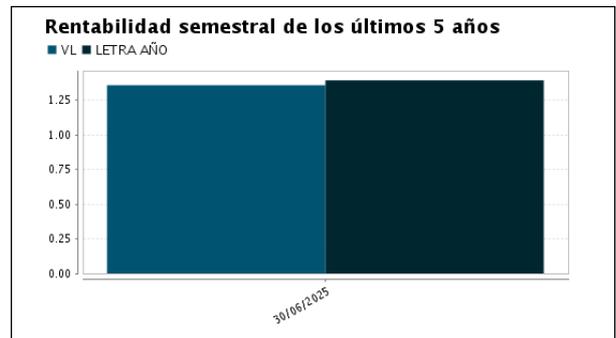
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE ACE .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	07-04-2025	-1,89	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	22-04-2025	0,91	22-04-2025		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

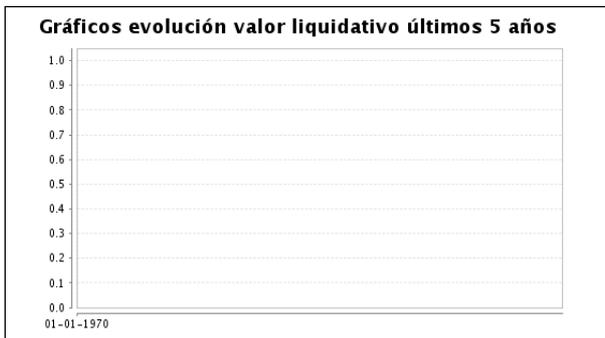
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17							

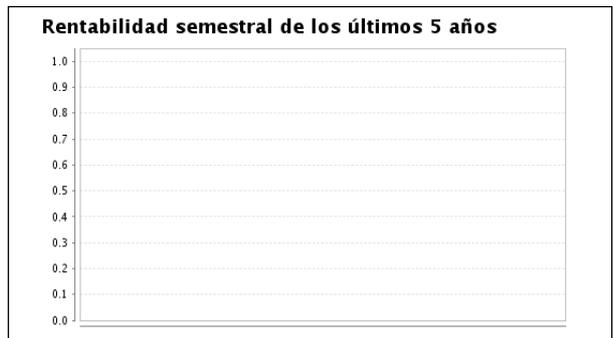
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	07-04-2025	-1,89	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	22-04-2025	0,91	22-04-2025		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

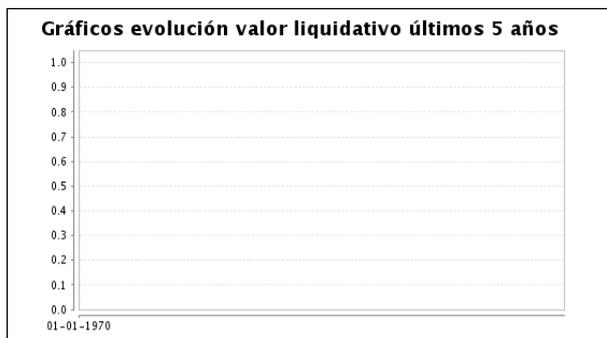
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17							

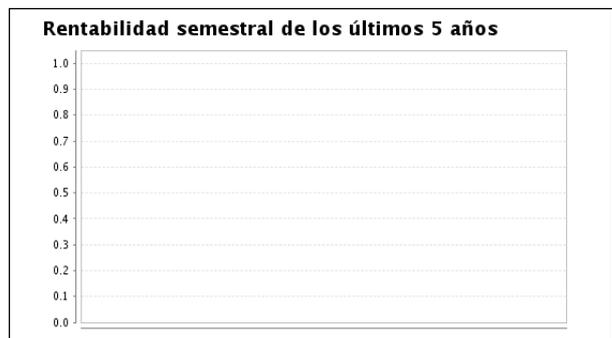
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	279.494	91,14	313.421	90,05
* Cartera interior	25.449	8,30	34.925	10,03
* Cartera exterior	253.404	82,63	277.440	79,72
* Intereses de la cartera de inversión	642	0,21	1.055	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.622	5,75	21.835	6,27
(+/-) RESTO	9.539	3,11	12.781	3,67
TOTAL PATRIMONIO	306.656	100,00 %	348.037	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)	348.037	186.584	348.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,88	88,13	-13,88	-126,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,28	-4,83	1,28	-145,06
(+) Rendimientos de gestión	2,13	-4,28	2,13	-184,15
+ Intereses	0,41	0,52	0,41	32,94
+ Dividendos	0,79	1,12	0,79	19,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	-0,02	-0,30	2.216,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,88	1,25	0,88	19,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,54	-7,28	1,54	-135,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,64	-0,07	-0,64	1.388,43
± Otros resultados	-0,54	0,21	-0,54	-535,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,56	-0,85	157,96
- Comisión de gestión	-0,79	-0,49	-0,79	175,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	33,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	101,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	47,44
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	54,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	72,44
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	39,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	306.656	348.037	306.656	

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	15.766	5,14	22.639	6,51
TOTAL RENTA FIJA	15.766	5,14	22.639	6,51
TOTAL RV COTIZADA	6.304	2,05	6.736	1,93
TOTAL RENTA VARIABLE	6.304	2,05	6.736	1,93
TOTAL IIC	3.058	1,00	4.552	1,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.128	8,19	33.927	9,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.667	15,17	76.217	21,88
TOTAL RENTA FIJA	46.667	15,17	76.217	21,88
TOTAL RV COTIZADA	13.183	4,30	13.087	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE	13.183	4,30	13.087	3,74
TOTAL IIC	190.992	62,26	187.368	53,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	250.843	81,73	276.673	79,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	275.971	89,92	310.600	89,23

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 08/25	Compra de opciones "put"	51.537	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		51537	
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "put"	17.500	Inversión
IBEX-35	Compra de warrants "put"	51.000	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Compra de opciones "call"	32.745	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "put"	71.085	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/25	Compra de opciones "put"	35.430	Inversión
PUT STOXX EUROPE 600 OIL GAS 280 12/25	Compra de opciones "put"	9.800	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "call"	94.809	Inversión
Total otros subyacentes		312370	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		363907	
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Emisión de opciones "put"	5.068	Inversión
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Emisión de opciones "call"	5.454	Inversión
Total subyacente renta variable		10523	
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	16.252	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	9.328	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	11.682	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		37262	
FUT. TOPIX INDEX 09/25	Futuros comprados	16.765	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/25	Futuros comprados	2.715	Inversión
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD	Futuros comprados	303	Inversión
FUT. EURO OAT 09/25	Futuros comprados	1.245	Inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	4.719	Inversión
FUT. US 5YR NOTE 09/25	Futuros comprados	5.866	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	42.816	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Emisión de opciones "put"	67.700	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 09/25	Futuros comprados	19.360	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 09/25	Futuros comprados	12.228	Inversión
FUT. MSCI MV 09/25	Futuros comprados	14.363	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 09/25	Futuros comprados	20.744	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros vendidos	7.086	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/25	Futuros comprados	1.933	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	33.120	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Emisión de opciones "call"	34.220	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/25	Futuros vendidos	53.805	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/26	Futuros comprados	3.861	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Emisión de opciones "put"	14.898	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	42.962	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	18.262	Inversión
FUT. MSCI USA GTR (EUX) 09/25	Futuros vendidos	12.243	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/25	Futuros comprados	25.620	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 09/25	Futuros comprados	71.619	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Emisión de opciones "put"	15.500	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/25	Futuros comprados	4.838	Inversión
FUT. US ULTRA 10YR NOTE 09/25	Futuros vendidos	17.045	Inversión
SPAIN (KINGDOM OF) 31/10/34 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
MDAX PERFORMANCE INDEX	Futuros comprados	6.921	Inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	182	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	4.656	Inversión
Total otros subyacentes		577593	
TOTAL OBLIGACIONES		625378	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SANTANDER PB GESTION DINAMICA DECIDIDO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4286), al objeto de denominar CLASE A a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones : CLASE ACE CLASE CARTERA.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Desde el 4.4.2025 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la Clase Cartera y a la Clase ACE, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada a la Clase Cartera y a la Clase ACE de 0,40% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE.

- Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,35% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este.

- Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,05% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE, y que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual de la Clase Cartera y de la Clase ACE en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si la Clase Cartera y la Clase ACE, una vez aplicada la comisión fija del 0,35% no tienen rentabilidad acumulada, o tienen rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

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 o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,33

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 7,28 - 0,02%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 19,99 - 0,06%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 260,19

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 494,97

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 217.889,67

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el 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 TIR 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.

Fondo en positivo pese al incremento de volatilidad experimentado, principalmente en mes de abril, en un periodo caracterizado por la reducción de exposiciones activos de riesgo.

c) Índice de referencia. N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -11.89% hasta 306,655,507.2 euros. Se crearon en este periodo las clases ACE y Cartera. El patrimonio de la clase R decreció en el periodo* en un -11.89% hasta 306,653,374.16 euros. El patrimonio de la clase ACE creció hasta 1066.52 euros. El patrimonio de la clase Cartera creció hasta 1066.52 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 410 en la clase R, lo que supone un número final de participes de 3,078 para dicha clase. El número de participes de la clase ACE es 1 y en la Clase Cartera también el número de participes es 1. La rentabilidad de la clase R durante el trimestre fue de 1.36% y la acumulada en el año de 1.36%. La rentabilidad de la clase ACE durante el trimestre fue de 6.65% y la acumulada en el año de 6.65%. La rentabilidad de la clase Cartera durante el trimestre fue de 6.65% y la acumulada en el año de 6.65%. Los gastos totales soportados por la clase R fueron de 0.55% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase ACE fueron de 0.17% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase Cartera fueron de 0.17% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase R en el pasado trimestre fue de 0.91%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2.13%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase ACE en el pasado trimestre fue de 0.91%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.89%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase Cartera en el pasado trimestre fue de 0.91%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.89%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1.96% en el periodo. La clase R obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.034% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -19.312% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. Debido a la falta de histórico no podemos realizar la misma comparativa para la clase ACE y la clase Cartera. 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 1.19% en el periodo*

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido durante el primer semestre un comportamiento positivo a pesar de los periodos de incremento de volatilidad que hemos visto durante estos meses, como consecuencia de cambios en el escenario geopolítico y comercial. El fondo se ha beneficiado de una clara exposición a la renta variable donde aún cuando se ha visto una contribución dispar entre los mercados, el fondo consigue obtener rentabilidad positiva. En este sentido, terminan aportando en positivo los mercados europeos y emergentes mientras que aportan en negativo los correspondientes a USA y Japón. Por el lado del crédito, en el periodo ha terminado con una contribución neutra donde activos con un buen comportamiento como High Yield, tanto de la zona europea como americana, se han visto compensados por el resto de los activos. Cabe destacar que, tanto las exposiciones discrecionales como las coberturas que se han implementado en el fondo han terminado aportando en positivo de forma relevante, destacando las que se refieren principalmente a los mercados de renta variable. Por el lado del oro, excelente comportamiento en el semestre si bien en el último mes y medio se ha quedado en un movimiento lateral, consolidándose como un activo defensivo. Aportación negativa la que proviene principalmente de la divisa dólar que, aunque el fondo ha mantenido una exposición reducida, el activo ha experimentado desde febrero una depreciación en el entorno del -16% según se han ido sucediendo las distintas noticias de índole comercial. Por el lado del cambio de posicionamiento, durante el mes de abril se produjo un incremento de volatilidad importante que dio lugar a una reducción de la exposición de en las principales palancas de riesgo. En este sentido, se produjo una fuerte reducción en la exposición a la renta variable en todos los mercados a la vez que se tomaban beneficios de las coberturas que el fondo tenía en esos mercados. Simultáneamente, ante la posibilidad que experimentásemos una recuperación fuerte de los mercados, se han ido implementando opciones para no perder del todo la exposición al mercado de renta variable. Durante este periodo destaca el incremento en Oro como activo refugio y el incremento de la operativa de derivados para poder gestionar el posicionamiento ante un movimiento de recuperación producido en los meses siguientes. El incremento de volatilidad también afectó a la renta fija donde el fondo cortó parte de la exposición que tenía en High Yield desviando este peso hacia crédito de corto plazo y deuda pública. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abridn , Algebris , Allianz , Amundi , AXA , BlackRock , Carmignac , DWS , Generali , Global , Invesco , Janus , JP , JPMorgan , Jupiter , Lazard , Lord Abbet , Lyxor , MFS , Mutuactivos , Neuberger , Nordea , Pictet , PIMCO , Principal , Robeco , Santander , Schroder , SEI , State , Syquant , UBP , UBS , Waystone , Candriam, Muzinich , M&G , DNCA , Vanguard , BlueBay . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 62,31% 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 0,07% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. El fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 96.21%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 240,42% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 6,93% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 3,7% de mínimo, 9,98% de máximo y 6,7833% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

d) Otra información sobre inversiones. N/A.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por la clase R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 8.18%. Las clases ACE y Cartera no disponen de histórico suficiente para este cálculo. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.42% y del Ibex 35 de 19.67% 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	%
ES0000011868 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1.084	0,35	2.854	0,82
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	1.281	0,42	587	0,17
ES0000012411 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	2.595	0,85	831	0,24
ES00000124C5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	791	0,26	561	0,16
ES0000012A89 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	1.058	0,34		
ES0000012E69 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	2.544	0,83		
ES0000012F43 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	1.103	0,36		
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	1.134	0,37	610	0,18
ES0000012K61 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	2.034	0,66	588	0,17
ES0000012M77 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.50 2027-05-31	EUR	945	0,31	677	0,19
ES0000012J15 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR			407	0,12
ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR			1.198	0,34
ES0000012B88 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR			1.745	0,50
ES0000012L52 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR			496	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.568	4,75	10.555	3,03
ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR			8.967	2,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				8.967	2,58
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30	EUR	1.198	0,39		
ES0813211028 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR			2.239	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.198	0,39	2.239	0,64
XS2620201421 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR			401	0,12
XS1751004232 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR			477	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				878	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.766	5,14	22.639	6,51
TOTAL RENTA FIJA		15.766	5,14	22.639	6,51
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	396	0,13		
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	408	0,13		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	400	0,13	481	0,14
ES0113211635 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	311	0,10	355	0,10
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	322	0,11	358	0,10
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	480	0,16	478	0,14
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	414	0,13	460	0,13
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	420	0,14	469	0,13
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	438	0,14		
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	420	0,14		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	407	0,13		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	330	0,11		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	290	0,09	354	0,10
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	409	0,13	470	0,14
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	420	0,14	469	0,13
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	440	0,14	482	0,14
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR			471	0,14
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			476	0,14
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			463	0,13
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR			463	0,13
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR			485	0,14
TOTAL RV COTIZADA		6.304	2,05	6.736	1,93
TOTAL RENTA VARIABLE		6.304	2,05	6.736	1,93
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDO CORTO PLAZO F	EUR	3.058	1,00	4.552	1,31
TOTAL IIC		3.058	1,00	4.552	1,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.128	8,19	33.927	9,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	337	0,11	335	0,10
FR0000571218 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	334	0,11	331	0,10
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	613	0,20		
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	765	0,25		
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	1.239	0,40	306	0,09
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	1.149	0,37	1.134	0,33
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	934	0,30	590	0,17
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	1.137	0,37	629	0,18
IT0003535157 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	982	0,32	545	0,16
IT0005210650 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.25 2026-12-01	EUR	892	0,29		
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	1.295	0,42	239	0,07
DE0001102564 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR	855	0,28		
DE0001135069 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	593	0,19		
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	595	0,19		
DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	627	0,20		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	664	0,22	341	0,10
IT0005340929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2028-12-01	EUR	798	0,26		
IT0005467482 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.45 2029-02-15	EUR	1.037	0,34	595	0,17
IT0005480980 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.15 2052-09-01	EUR	81	0,03	84	0,02
IT0005494239 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR	949	0,31		
IT0005508590 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.00 2035-04-30	EUR	816	0,27	467	0,13
GB00B73ZYW09 - RFIIA UNITED KINGDOM G 0.25 2052-03-22	GBP	1.648	0,54		
DE000BU22007 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	537	0,18		
DE000BU22023 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	505	0,16		
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	1.215	0,40	1.096	0,31
US912810EY02 - RFIIA TESORO DE ESTADO 6.50 2026-11-15	USD	866	0,28		
US912810FA17 - RFIIA UNITED STATES TR 6.38 2027-08-15	USD	883	0,29		
US912810FF04 - RFIIA UNITED STATES TR 5.25 2028-11-15	USD	1.579	0,51	1.124	0,32
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	492	0,16	1.371	0,39
FR0013200813 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	496	0,16		
FR0013313582 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	720	0,23		
FR0013451507 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	704	0,23		
FR0014007L00 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2032-05-25	EUR	571	0,19		
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	698	0,23		
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	686	0,22	683	0,20
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	563	0,18	336	0,10
US91282CET45 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD	1.349	0,44	1.520	0,44
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	1.526	0,50	1.374	0,39
US91282CFU09 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	931	0,30	705	0,20
US91282CJJ18 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	1.056	0,34	1.655	0,48
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR			1.147	0,33
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR			81	0,02
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			555	0,16
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR			605	0,17
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR			1.543	0,44
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR			2.051	0,59
US91282CLF67 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2034-08-15	USD			1.633	0,47
US91282CGJ45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD			1.030	0,30
FR0013407236 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.50 2029-05-25	EUR			352	0,10
US912810EW46 - RFIIA UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD			1.964	0,56
US91282CES61 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2029-05-31	USD			983	0,28
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR			1.929	0,55
FR0010070060 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 4.75 2035-04-25	EUR			327	0,09
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR			692	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		33.718	10,97	30.352	8,71
DE0001141810 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-04-11	EUR			10.311	2,96
DE000BU22015 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.80 2025-06-12	EUR			8.470	2,43
IT0005090318 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.50 2025-06-01	EUR			11.915	3,42
IT000557084 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR			8.967	2,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				39.663	11,39
DE000A382616 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 4.00 2028-01-27	EUR	711	0,23		
FR0013534351 - RFIIA EDF 2.88 2079-03-15	EUR	394	0,13	391	0,11
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	199	0,06	196	0,06
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	749	0,24	743	0,21
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	280	0,09	282	0,08
USF29416AF53 - RFIIA EDF 5.75 2035-01-13	USD	689	0,22		
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	256	0,08	292	0,08
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR			134	0,04
FR0013331949 - RFIIA LA POSTE 3.12 2079-01-29	EUR			298	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.278	1,05	2.336	0,67
DE000BU22056 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.90 2026-06-18	EUR	516	0,17		
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	133	0,04		
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	559	0,18	561	0,16
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	432	0,14	495	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	367	0,12	371	0,11
XS2576250448 - RFIJA MERRILL LYNCH BV 0.00 2026-01-30	EUR	7.663	2,50		
DE000A3LC4C3 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			398	0,11
XS2477154871 - RFIJA AYVENS BANK NV 2.12 2025-05-06	EUR			434	0,12
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR			150	0,04
XS1166201035 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR			287	0,08
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR			477	0,14
XS2114413565 - RFIJA AT&T INC. 2.88 2049-05-02	EUR			200	0,06
XS1202849086 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR			194	0,06
BE0002846278 - RFIJA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR			299	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.671	3,15	3.867	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.667	15,17	76.217	21,88
TOTAL RENTA FIJA		46.667	15,17	76.217	21,88
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	301	0,10	353	0,10
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	283	0,09	350	0,10
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	312	0,10		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	289	0,09	350	0,10
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	298	0,10	347	0,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	310	0,10	354	0,10
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV	EUR	304	0,10		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	300	0,10	356	0,10
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	304	0,10		
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	5.925	1,93	5.325	1,53
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	296	0,10		
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	313	0,10	352	0,10
IE008579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	3.948	1,29	3.531	1,01
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			360	0,10
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR			358	0,10
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR			340	0,10
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			353	0,10
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR			357	0,10
TOTAL RV COTIZADA		13.183	4,30	13.087	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE		13.183	4,30	13.087	3,74
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	16.467	5,37	2.122	0,61
FR0010510800 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR OVERNIGHT RET	EUR	1.572	0,51		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	6.061	1,98	5.938	1,71
IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE DEFENC	EUR	3.314	1,08		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	167	0,05	188	0,05
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1.772	0,58		
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	2.319	0,76	1.594	0,46
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	5.100	1,66	10.752	3,09
IE0080V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	2.867	0,93	4.449	1,28
IE0082R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	921	0,30	896	0,26
IE0085BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	234	0,08	789	0,23
IE00878FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	2.453	0,80	2.988	0,86
IE00BLP55791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	1.904	0,62	2.184	0,63
IE000PPT8JY4 - PARTICIPACIONES SEI GM SEI LIQ ALT HED	EUR	812	0,26		
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	3.323	1,08		
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	771	0,25	3.757	1,08
LU1127717688 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC	EUR	1.920	0,63	1.657	0,48
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	2.357	0,77	2.982	0,86
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	2.229	0,73	984	0,28
LU2919674007 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	4.508	1,47	4.951	1,42
LU0225310266 - PARTICIPACIONES LUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	1.769	0,58		
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	517	0,17	867	0,25
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	6.996	2,28	6.868	1,97
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	3.535	1,15	5.366	1,54
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	2.718	0,89	3.506	1,01
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	11.425	3,73	14.178	4,07
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.968	0,64		
LU1737652310 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	584	0,19	535	0,15
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	7.571	2,47	7.432	2,14
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	234	0,08	714	0,21
LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	2.468	0,80		
LU0243544235 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	3.630	1,18	3.675	1,06
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	861	0,28	462	0,13
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	1.495	0,49		
LU2051735285 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	2.412	0,79	1.490	0,43
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	1.323	0,43	1.465	0,42
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	3.958	1,29	4.855	1,39
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	2.102	0,69	2.949	0,85
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2.715	0,89	4.521	1,30
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	2.331	0,76		
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	2.296	0,75	4.237	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	872	0,28	7.154	2,06
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	2.689	0,88	3.014	0,87
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	2.495	0,81		
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	1.789	0,58	2.170	0,62
LU1681040496 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	2.724	0,89	3.578	1,03
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	5.759	1,88	5.654	1,62
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1.443	0,47	1.415	0,41
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	3.966	1,29	8.502	2,44
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	2.828	0,92	2.833	0,81
LU2392538224 - PARTICIPACIONES AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	598	0,19	893	0,26
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	752	0,25	284	0,08
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	1.874	0,61	2.185	0,63
LU1995645956 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	713	0,23	681	0,20
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	639	0,21	1.073	0,31
IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL UCIT	EUR	1.627	0,53		
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	185	0,06	184	0,05
IE00B53H0131 - PARTICIPACIONES UBS(IREL)FDSL TNSPLC CMCI	USD	1.801	0,59		
IE00B75R3R67 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	4.523	1,47	7.392	2,12
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	318	0,10	317	0,09
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	1.308	0,43	1.606	0,46
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	2.133	0,70	2.908	0,84
IE00BG08P667 - PARTICIPACIONES COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	1.394	0,45	1.424	0,41
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	4.423	1,44	4.207	1,21
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	591	0,19		
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	2.796	0,91	3.480	1,00
IE00KFB6L02 - PARTICIPACIONES CMCI COMMODITY CARRY SF	USD	4.508	1,47		
IE00BKPLQQ52 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	1.912	0,62	1.864	0,54
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES ISHARES SHORT DURATION CO	USD	2.767	0,90	336	0,10
IE00BYZ7XP91 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	2.334	0,76	2.996	0,86
IE00BZ163K21 - PARTICIPACIONES VANGUARD USD CORPORATE B	USD	5.254	1,71	7.109	2,04
LU0589863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR			1.355	0,39
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR			703	0,20
IE00BF199251 - PARTICIPACIONES GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR			330	0,09
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR			885	0,25
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			1.483	0,43
TOTAL IIC		190.992	62,26	187.368	53,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		250.843	81,73	276.673	79,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		275.971	89,92	310.600	89,23

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.

Al cierre del primer semestre de 2025 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada tanto en activos de deuda pública de países de la UE que está depositada en el depositario del fondo como en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.