SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI

Nº Registro CNMV: 637

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: 03/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo global. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes, ICE BofA ML Euro Goverment,ICE BofA ML Euro Corporate y MSCI AC WORLD NTR, gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 11% para un periodo de observación de 4 años. El fondo se gestiona con referencia a estos índices, tratando de batirlos (fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto de estos. Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras de gestión tradicional y alternativa. Invierte, directa o indirectamente, máximo un 60%y un mínimo 20% de la exposición total en renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF) y liquidez. La RF será pública y/o privada, incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y deuda subordinada, incluyendo bonos convertibles y hasta un 10% en contingentes convertibles. No existe predeterminación por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas, sector económico, rating mínimo. Duración media de la cartera: -1 a 6 años. La suma de exposición en activos emergentes y High Yield podrá llegar al 100%. Riesgo divisa: hasta 50% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa o indirectamente) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos con el límite de la RV. 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 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	0,25	0,45	0,25	0,97
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	70.086.752,46	75.651.353,68	6.484	6.847	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO
CLASE ACE	95,66		1		EUR	0,00		1 participacion	NO
CLASE CARTERA	97.683,82		6		EUR	0,00		1 participacion	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	773.848	823.466	837.709	944.138
CLASE ACE	EUR	1			
CLASE CARTERA	EUR	1.079			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,0413	10,8850	10,1302	9,3951
CLASE ACE	EUR	11,0483			
CLASE CARTERA	EUR	11,0474			

(*)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		0,61		0,61	0,61		0,61	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE ACE		0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,02	0,02	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	1,44	2,74	-1,27	0,76	2,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	04-04-2025	-1,71	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	10-04-2025	1,18	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,26	7,25	5,07	3,50	4,74				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80				
Indice folleto	6,29	7,55	4,75	4,84	5,82				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,11	2,11	2,14	3,99	4,01				

(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.

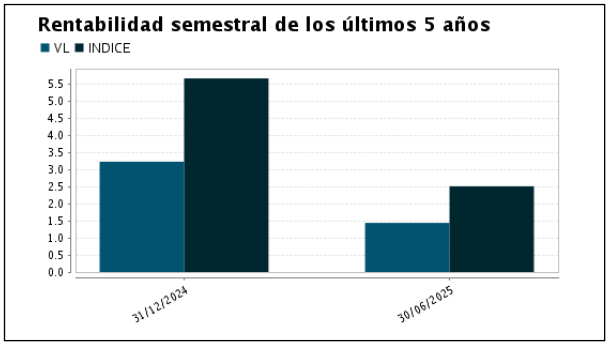
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,36	0,37	0,33	0,38	1,48	1,44	1,49	1,51

(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 suscripcipción 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	5,69	5,69							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	07-04-2025	-1,48	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	10-04-2025	1,29	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 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									
Indice folleto									
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.

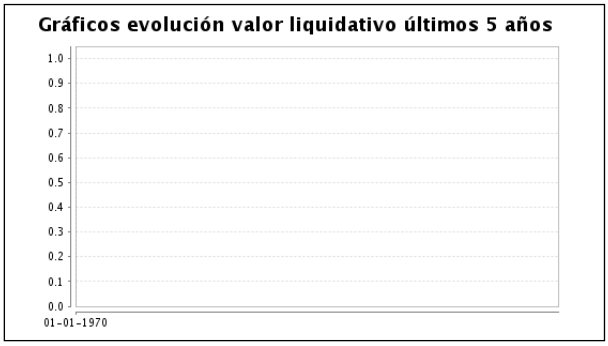
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,13	0,13							

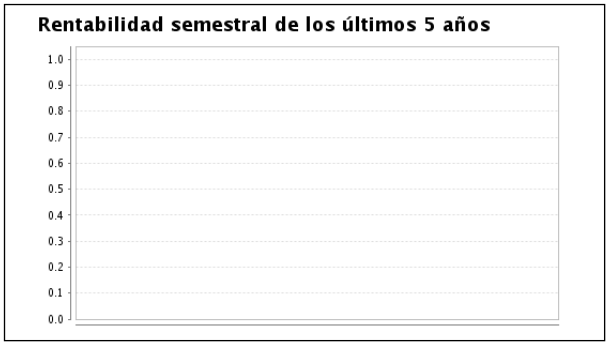
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	5,68	5,68							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	07-04-2025	-1,48	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	10-04-2025	1,29	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 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									
Indice folleto									
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.

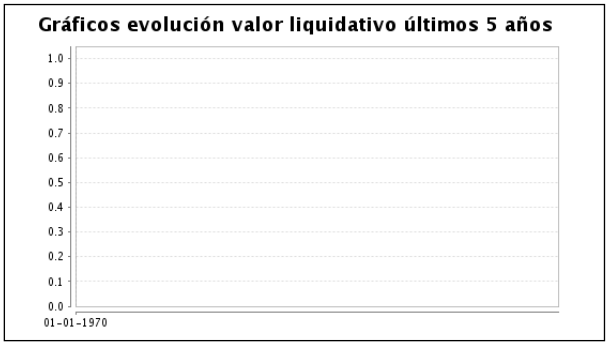
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,13							

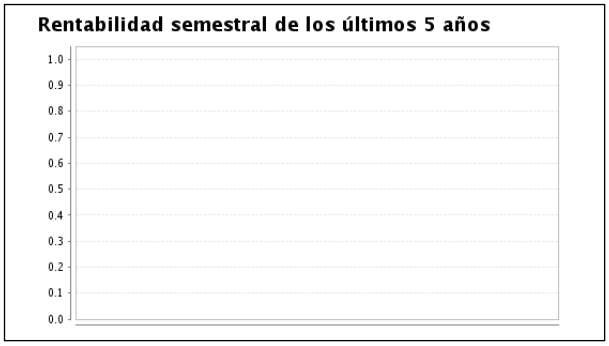
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	736.862	95,09	786.695	95,53
* Cartera interior	199.641	25,76	235.966	28,66
* Cartera exterior	537.221	69,33	550.563	66,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	166	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.859	4,76	35.300	4,29
(+/-) RESTO	1.207	0,16	1.471	0,18
TOTAL PATRIMONIO	774.928	100,00 %	823.466	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	823.466	806.025	823.466	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,37	-1,02	-7,37	611,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	3,16	1,33	-58,39
(+) Rendimientos de gestión	2,07	4,11	2,07	-50,28
+ Intereses	0,06	0,16	0,06	-61,91
+ Dividendos	0,15	0,20	0,15	-24,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	36,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,25	-0,60	2,25	-469,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	4,25	-0,17	-104,05
± Otros resultados	-0,19	0,11	-0,19	-265,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,96	-0,75	-23,05
- Comisión de gestión	-0,69	-0,89	-0,69	-22,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-22,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-53,79
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	46,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	73,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	774.928	823.466	774.928	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

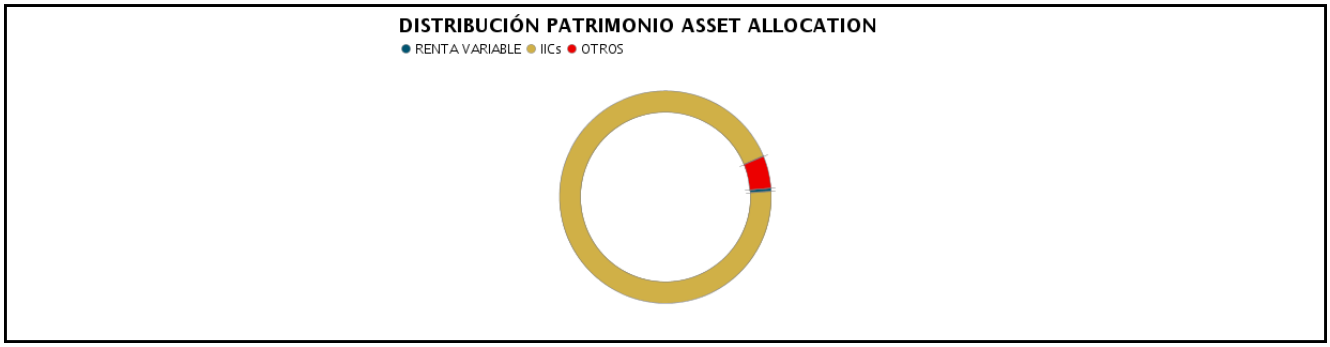
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			16.612	2,01
TOTAL RENTA FIJA			16.612	2,01
TOTAL IIC	199.641	25,77	219.354	26,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	199.641	25,77	235.966	28,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			12.300	1,49
TOTAL RENTA FIJA			12.300	1,49
TOTAL RV COTIZADA	3.710	0,48		
TOTAL RENTA VARIABLE	3.710	0,48		
TOTAL IIC	533.108	68,79	538.615	65,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	536.819	69,27	550.914	66,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	736.460	95,04	786.881	95,53

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/25	Compra de opciones "call"	19.342	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		19342	
CALL S AND P 500 INDEX 6500 08/25	Compra de opciones "call"	43.563	Inversión
Total otros subyacentes		43563	
TOTAL DERECHOS		62905	
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/25	Emisión de opciones "call"	19.342	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	42.435	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	97.488	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		159266	
FUT. EURO BOBL 09/25	Futuros comprados	11.230	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	6.572	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/25	Futuros comprados	26.890	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO BUND 09/25	Futuros comprados	13.501	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/25	Futuros comprados	6.572	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/25	Futuros comprados	2.722	Inversión
Total otros subyacentes		67488	
TOTAL OBLIGACIONES		226754	

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 BALANCED PORTFOLIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 637), 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

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/política-de-privacidad/

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 5,83 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 45.203,24

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

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 TIRES 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.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, ACE, ACE, Cartera y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.
c) Índice de referencia.
La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,07% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 6,03% hasta 773.847.808 euros en la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 363 lo que supone 6.484 partícipes para la clase A.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el trimestre para la clase A y 0,13% para las clases ACE y Cartera.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,96% en el periodo*.
El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), Algebris Invest Uk, Baring International Fund Managers, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlueBay Asset Management plc, Candriam Luxembourg SA, Carne Global Fund Manager In, DWS Investment SA, DWS Investments GmbH, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), M&G Investment Management LTD, MFS Co, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , Santander Asset Management Luxemburgo, Schroder Investment Management Lux,

UBP Asset Management Europe SA, UBS Fund Management Luxembourg S.A, Vanguard Group Inc y Vontobel Asset Management, Inc.. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 94,56% 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 0,04% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el aparatado 2.2 de este informe semestre.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma Vocación inversora 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.
A cierre de junio, la exposición a renta variable se situó en 37,6%, 1,6% por encima del nivel registrado al final de 2024. En este semestre, de forma preventiva, implementamos estrategias de cobertura sobre el EuroStoxx 50 ante un entorno de mayor incertidumbre tanto económica como geopolítica. Con el repunte de la volatilidad a principios de abril, decidimos incrementar tácticamente la exposición a EE. UU. mediante futuros del S&P500. Al mismo tiempo, deshicimos las coberturas en EuroStoxx50 e implementamos estrategias alcistas de opciones sobre el índice S&P, para intentar sacar el máximo beneficio de la recuperación de una forma cauta. Estas posiciones se redujeron gradualmente tras la recuperación del mercado, consolidando beneficios y manteniendo una exposición coherente con nuestra visión. A lo largo del semestre, también reforzamos la posición en mercados emergentes, aprovechando niveles de valoración muy atractivos tras las correcciones. Posteriormente, tras su recuperación, optamos por deshacer esa posición y materializar beneficios. En cuanto a materias primas, incrementamos tácticamente la exposición al oro a través de un ETF. En renta fija, la duración aumentó hasta 2,60 años, respecto al cierre de 2024 (+0,26 años). Durante el semestre hemos realizado diversas operaciones alcistas de manera táctica con opciones sobre el Bund alemán que fuimos cerrando a medida que bajaban los tipos de interés. Por último, también hemos incrementado la exposición a High Yield y reequilibramos la duración entre EE. UU. y Alemania mediante futuros para tener una cartera más diversificada. En cuanto a exposición a divisas, hemos mantenido una exposición similar al cierre de 2024, con un nivel de dólar en torno al 10%, aunque con ligeras variaciones durante el periodo, dado que hemos ido implementando diversas coberturas sobre dicha divisa para proteger la cartera dadas las dinámicas de mercado.
El fondo registró una rentabilidad positiva en el semestre. La renta variable estadounidense tuvo una evolución positiva y contribuyó al resultado en moneda local. Sin embargo, la depreciación del dólar frente al euro tuvo un impacto negativo sobre dicha exposición. En contraste, la renta variable europea aportó de forma positiva, dado el buen comportamiento del mercado. En renta fija, la evolución fue favorable: los bonos gubernamentales y el crédito europeo se beneficiaron de un entorno técnico sólido y la estabilización de tipos. Asimismo, las posiciones en High Yield contribuyeron al resultado, apoyadas por el mayor apetito por el riesgo observado en algunos periodos.

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 54,16% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 2,25% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,87%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
d) Otra información sobre inversiones.
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,11% para la clase A. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 7,55% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
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 y los del trimestre al segundo trimestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.
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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02505094 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-05-09	EUR			10.824	1,31
ES0L02504113 - RFIJA|SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-04-11	EUR			5.788	0,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				16.612	2,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				16.612	2,01
TOTAL RENTA FIJA				16.612	2,01
ES0113661005 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	2.760	0,36	2.649	0,32
ES0112793015 - PARTICIPACIONES|SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	24.810	3,20	24.339	2,96
ES0138534054 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	6.611	0,85	14.203	1,72
ES0146133055 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	21.737	2,81	21.388	2,60
ES0128523000 - PARTICIPACIONES|RENTA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	143.723	18,55	141.350	17,17
ES0175164013 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR			15.425	1,87
TOTAL IIC		199.641	25,77	219.354	26,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		199.641	25,77	235.966	28,65
FR0128537182 - RFIJA|FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-01-15	EUR			4.916	0,60
IT0005614182 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-03-31	EUR			4.134	0,50
IT0005582868 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-02-14	EUR			3.250	0,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				12.300	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				12.300	1,49
TOTAL RENTA FIJA				12.300	1,49
IE00B579F325 - ACCIONES|SOURCE PHYSICAL MARKETS GOLD	USD	3.710	0,48		
TOTAL RV COTIZADA		3.710	0,48		
TOTAL RENTA VARIABLE		3.710	0,48		
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES|PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3.085	0,40	3.184	0,39
LU1502169235 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL EURO CORPE BD S	EUR	6.509	0,84		
LU1506496410 - PARTICIPACIONES|DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	3.103	0,40	3.027	0,37
LU2609543421 - PARTICIPACIONES|SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	7.002	0,90	7.091	0,86
IE000MAO75G5 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	15.016	1,94		
FR0013508934 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	17.110	2,21	9.172	1,11
LU1313770965 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	9.262	1,20		
LU0225310266 - PARTICIPACIONES|BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	4.905	0,63	7.674	0,93
LU0274209237 - PARTICIPACIONES|DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	15.518	2,00	17.728	2,15
LU0276014130 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	3.119	0,40	3.013	0,37
LU2631566846 - PARTICIPACIONES|SANTANDER US EQUITY ESG	USD	3.101	0,40	3.277	0,40
LU1931975079 - PARTICIPACIONES|AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	9.380	1,21	4.995	0,61
LU1135865084 - PARTICIPACIONES|LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	46.058	5,94	32.590	3,96
LU0360483100 - PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	13.032	1,68	12.779	1,55
LU1437015735 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	21.598	2,79	19.793	2,40
LU1437017350 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	8.430	1,09	12.666	1,54
LU0950674175 - PARTICIPACIONES|UBS ETF MSCI EMERGING MA	EUR	5.412	0,70		
LU1451406505 - PARTICIPACIONES|INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	7.781	1,00	7.660	0,93
LU2553550315 - PARTICIPACIONES|MFS MERIDIAN EURO CRED I	EUR	9.934	1,28		
LU2657103284 - PARTICIPACIONES|SANTANDER LATIN AMERICA	USD	2.143	0,28	1.863	0,23
LU2462323697 - PARTICIPACIONES|SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	15.536	2,00	15.240	1,85
LU0569863755 - PARTICIPACIONES|UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	9.574	1,24	9.185	1,12
LU0478205379 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	6.969	0,90	6.840	0,83
LU1078767826 - PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	10.426	1,35	10.210	1,24
LU0583240782 - PARTICIPACIONES|MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	3.093	0,40	2.987	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2188668326 - PARTICIPACIONES|M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	14.344	1,85	14.115	1,71
LU0290357176 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS II EUROZONE GO	EUR	12.499	1,61	12.276	1,49
LU0490618542 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	27.082	3,49	26.724	3,25
LU0891843558 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	3.114	0,40	3.040	0,37
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES|ISHARES GOVT BOND 1 3YR	EUR	15.540	2,01	15.522	1,88
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES|ISHARES EURO GOVERNMENT	EUR	13.425	1,73	13.360	1,62
IE00B1FZS806 - PARTICIPACIONES|ISHARES EURO GOVERNMENT	EUR	10.147	1,31	10.170	1,23
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	13.919	1,80	17.881	2,17
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES|INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	60.162	7,76	72.732	8,83
IE00B4L5YC18 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EM UCITS ET	EUR	9.415	1,21		
IE00B55MXX92 - PARTICIPACIONES|BARINGS GLOBAL HIGH YIEL	EUR	12.536	1,62	12.126	1,47
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES|ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	6.289	0,81	6.084	0,74
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES|SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	21.965	2,83	18.573	2,26
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES|NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	6.325	0,82	6.109	0,74
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES|ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	11.904	1,54		
IE00BFPM9P35 - PARTICIPACIONES|VANGUARD INVT SERIES JAP	EUR	16.549	2,14		
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES|VANGUARD EUR CORPORATE B	EUR	8.790	1,13	10.214	1,24
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES|ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	4.054	0,52		
IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	7.955	1,03	12.944	1,57
LU0503372780 - PARTICIPACIONES|CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR			6.424	0,78
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR			9.328	1,13
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR			15.418	1,87
LU1601096537 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR			5.840	0,71
FR0012599645 - PARTICIPACIONES|GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR			12.459	1,51
LU1525532344 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR			6.390	0,78
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR			17.404	2,11
LU0428380124 - PARTICIPACIONES|MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR			3.248	0,39
FR0011550185 - PARTICIPACIONES|BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR			19.259	2,34
TOTAL IIC		533.108	68,79	538.615	65,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		536.819	69,27	550.914	66,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		736.460	95,04	786.881	95,53

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.