

SANTANDER GESTION DINAMICA EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 5055

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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: 29/07/2016

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 de Inversión Global. Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 7% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 10% (volatilidad anualizada para un periodo de observación de 5 años). La estrategia tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación, entre otras. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta el 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada incluyendo 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 crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre el 0% y 999%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 999,00 %.

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	0,65	0,54	0,65	1,06
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 R	5.315.087,38	5.814.850,48	14.157	15.264	EUR	0,00	1,09	1 participación	SI
CLASE ACE	11,93		1		EUR	0,00		1 participación	NO
CLASE CARTERA	11,93		1		EUR	0,00		1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	460.738	496.470	562.077	661.313
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 R	EUR	86,6849	85,3797	81,6059	78,2183
CLASE ACE	EUR	86,9336			
CLASE CARTERA	EUR	86,9336			

(*)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 R		0,66		0,66	0,66		0,66	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE ACE		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTER A		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 R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC		1,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,65	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 (%)	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		5,94							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,42							
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.

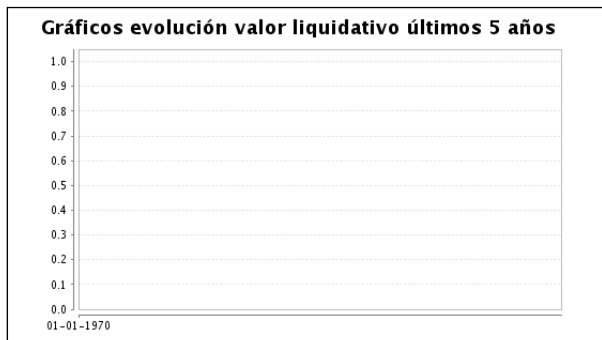
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,43	0,40	0,35	0,42	1,69	1,72	1,72	1,91

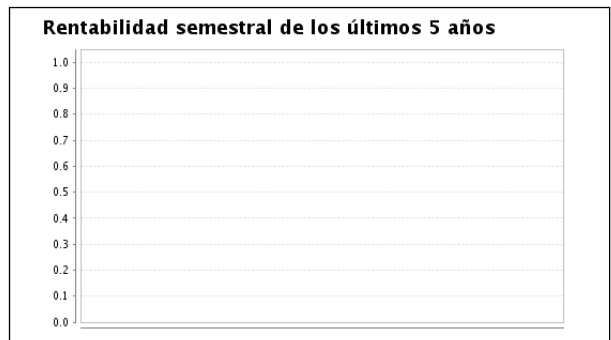
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	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
Rentabilidad IIC		3,71							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,65	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.

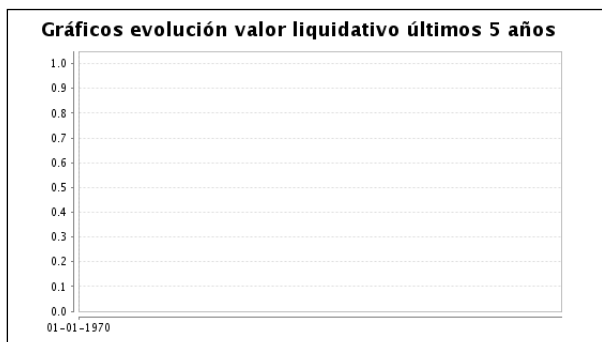
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,16							

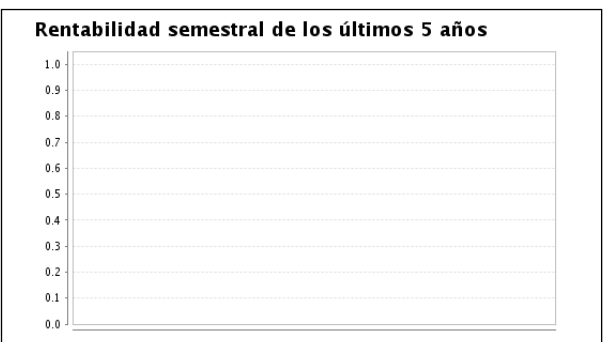
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	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
Rentabilidad IIC		3,71							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,65	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.

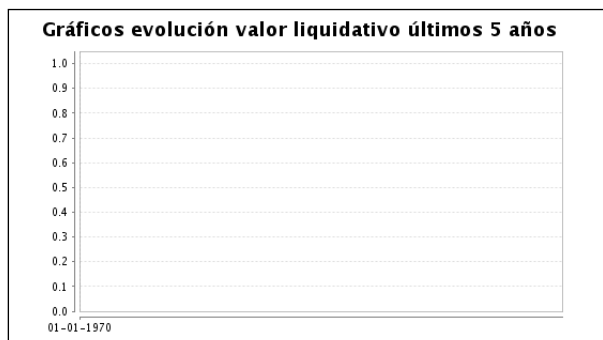
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,16							

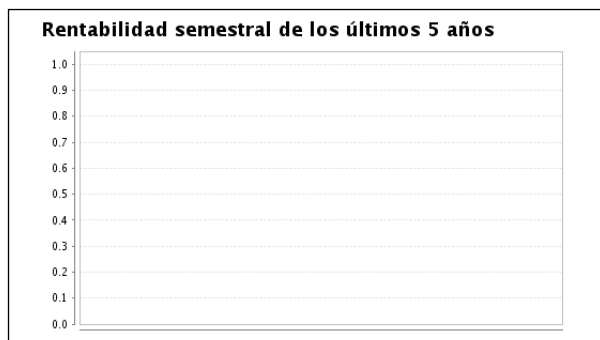
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	427.335	92,75	463.948	93,45
* Cartera interior	45.946	9,97	48.412	9,75
* Cartera exterior	379.760	82,42	413.280	83,24
* Intereses de la cartera de inversión	1.629	0,35	2.257	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.635	4,26	17.202	3,46
(+/-) RESTO	13.770	2,99	15.320	3,09
TOTAL PATRIMONIO	460.740	100,00 %	496.470	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)	496.470	532.996	496.470	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,04	-7,19	-9,04	15,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-1,22	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	1,54	1,40	1,54	1,23
(+) Rendimientos de gestión	2,24	2,09	2,24	-2,13
+ Intereses	0,71	0,84	0,71	-22,56
+ Dividendos	0,65	0,57	0,65	3,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,71	0,90	-0,71	-171,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79	1,00	0,79	-27,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,99	-1,80	1,99	-201,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,74	0,43	-0,74	-255,92
± Otros resultados	-0,46	0,15	-0,46	-377,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,71	-0,70	-10,26
- Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	-9,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-27,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	28,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	81,52
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-72,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-4,76
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-96,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	460.740	496.470	460.740	

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

3. Inversiones financieras

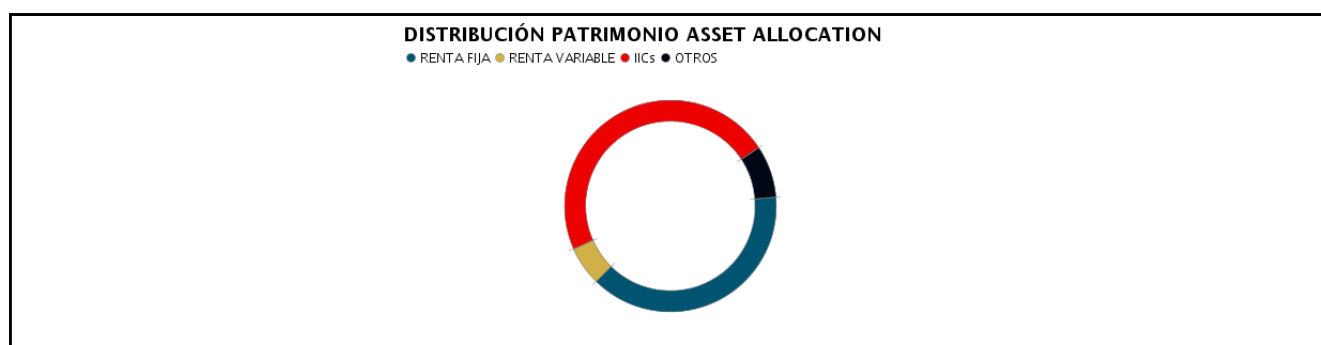
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.820	7,57	34.811	7,01
TOTAL RENTA FIJA	34.820	7,57	34.811	7,01
TOTAL RV COTIZADA	9.230	1,99	9.500	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE	9.230	1,99	9.500	1,91
TOTAL IIC	1.393	0,30	3.137	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.443	9,86	47.449	9,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	143.350	31,11	155.635	31,37
TOTAL RENTA FIJA	143.350	31,11	155.635	31,37
TOTAL RV COTIZADA	18.457	4,02	15.855	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE	18.457	4,02	15.855	3,19
TOTAL IIC	216.605	46,99	241.511	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	378.412	82,12	413.001	83,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	423.855	91,98	460.449	92,78

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 "put"	8.632	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8632	
IBEX-35	Compra de warrants "put"	81.300	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Compra de opciones "call"	19.536	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 6150 07/25	Compra de opciones "call"	46.956	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/25	Compra de opciones "put"	52.336	Inversión
Total otros subyacentes		200129	
TOTAL DERECHOS		208761	
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Emisión de opciones "call"	7.429	Inversión
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Emisión de opciones "put"	6.911	Inversión
Total subyacente renta variable		14340	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	22.950	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	18.434	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	7.251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		48635	
CALL S AND P 500 INDEX 6400 07/25	Emisión de opciones "call"	24.432	Inversión
FUT. EURO OAT 09/25	Futuros comprados	1.121	Inversión
FUT. MSCI MV 09/25	Futuros comprados	21.396	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Emisión de opciones "put"	8.888	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/25	Futuros comprados	34.020	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5575 07/25	Emisión de opciones "put"	10.878	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 09/25	Futuros comprados	28.876	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/25	Futuros comprados	22.692	Inversión
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD	Futuros comprados	910	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 09/25	Futuros comprados	18.229	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	6.826	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Emisión de opciones "call"	20.416	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/26	Futuros comprados	5.705	Inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	6.940	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	44.537	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/25	Futuros comprados	9.446	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/25	Futuros vendidos	99.259	Inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	667	Inversión
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.60 15/08/34	Otros compromisos de venta	0	Inversión
SPAIN (KINGDOM OF) 31/10/34 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 09/25	Futuros comprados	30.890	Inversión
FUT. US 5YR NOTE 09/25	Futuros comprados	3.016	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/25	Futuros comprados	28.175	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/25	Futuros comprados	3.072	Inversión
Total otros subyacentes		430392	
TOTAL OBLIGACIONES		493367	

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 EQUILIBRADO INCOME, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5055), al objeto de modificar la política de inversión.

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 GESTION DINAMICA EQUILIBRADO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5055), al objeto de denominar CLASE R 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 0,33% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE.

- Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,28% 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 0,28% no tienen rentabilidad acumulada, o tienen rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

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 0,33% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,28% 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 0,28% no tienen rentabilidad acumulada, o tienen rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

Nos ponemos en contacto con usted para informarle de una serie de modificaciones que se van a realizar en el fondo SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI (próximo SANTANDER GESTION DINAMICA EQUILIBRADO, FI) del que usted es partícipe.

El fondo va a realizar cambios sustanciales en: política de inversión y denominación del fondo, que entrarán en vigor con la actualización del folleto explicativo, una vez transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación.

Este fondo deja de ser un fondo de reparto de dividendos, donde los rendimientos obtenidos no se acumulan, sino que son distribuidos en concepto de dividendo, y pasa a ser un fondo con reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes. No obstante, este cambio no implica que usted vaya a obtener rendimientos positivos, pudiendo igualmente darse el caso de que no reciba ganancias por su inversión, sino que reembolse su propia inversión y el fondo pueda estar en pérdidas con TAE negativa.

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

Categoría: Fondo de Inversión. Global (se mantiene)

Objetivo de gestión: Objetivo de gestión fondo es obtener una volatilidad anualizada en torno al 7% (en condiciones normales de mercado) con una volatilidad máxima inferior al 10% para un periodo de observación de 5 años. (se mantiene)

Política de inversión: (se modifica)

El fondo realizará dos reembolsos anuales obligatorios (semestrales) de participaciones. Los reembolsos se realizarán a los partícipes que lo sean a 29/6 y 30/12 por las participaciones a esas fechas 29/06 y 30/12 y sobre el valor liquidativo del día siguiente hábil. Cada reembolso será por importe bruto equivalente a la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 12M + 2% a 31.12 del ejercicio anterior, prorrateado por los días desde el último pago (salvo para el primer pago de junio de 2025 que se prorratea desde 2.1.25), siempre que las Letras del Tesoro a 12M estén en positivo. En el caso de que las letras del Tesoro sean negativas, no se realizarán reembolsos.

La estrategia de inversión sigue una gestión sistemática junto con técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada sin predeterminedar por divisa, capitalización, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating.

Podrá tener un 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad.

Riesgo divisa: 0-100% de la exposición.

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

Se utilizan 2 medidas de control de riesgo desligadas entre sí, volatilidad (máximo inferior al 10% anual) y Valor en Riesgo (VaR) fijándose VaR máximo del 10% a 1 mes con pérdida máxima estimada del 10% mensual con 99% de confianza.

El nivel de apalancamiento será entre 0%-550%, pudiendo darse el máximo 550% en circunstancias excepcionales de mercado.

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.

LOS PAGOS PERIÓDICOS DEL FONDO SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS, AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

Pese a que durante el ejercicio 2022 el fondo tuvo una TAE de -10,40%, se habrían producido reembolsos de participaciones.

Asimismo, en el 2023 también se habrían producido reembolsos de participaciones teniendo el fondo una TAE del 4,33%.

El importe se abonará en la cuenta corriente del partícipe, como máximo, el tercer día hábil posterior al 29/6 y 30/12. El Valor Liquidativo tendrá oscilaciones al alza y a la baja en función de la situación del mercado en cada momento.

La cuantía efectiva de los reembolsos variará en función de la evolución del valor liquidativo y no supondrá la obtención de una rentabilidad equivalente sobre la inversión inicial del partícipe. El partícipe podrá sufrir pérdidas de manera continuada, aunque se sigan percibiendo reembolsos por el mismo importe.

Si las fuentes de ingreso destinadas al reembolso de participaciones no fueran suficientes, usted podría estar reembolsando su inversión inicial.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación incluso en aquellos que no sean oficiales o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminedar tipos de activos ni localización.

- Acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo, cuando sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del fondo, así como las entidades extranjeras similares.

Régimen comisiones: se mantiene.

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

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

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

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

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

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo, se inscribirá en la CNMV el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor que recoja esta modificación

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): 1,88

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,73 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 13,51 - 0,03%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 370,42

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 676,94

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 225.177,99

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. LOS PAGOS PERIÓDICOS DE LAS CLASES R Y ACE SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

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.

Fondo en positivo pese al incremento de volatilidad experimentado, principalmente en mes de abril, en un periodo caracterizado por la reducción de exposiciones a 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 -7.2% hasta 460,739,648.28 euros. El patrimonio de la clase R decreció en el periodo * en un -7.20% hasta 460,737,574.08 euros. El patrimonio de la clase ACE creció en el periodo * hasta 1037.1 euros. El patrimonio de la clase Cartera creció en el periodo * hasta 1037.1 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 1,107 en la clase R, lo que supone un número final de participes de 14,157 para dicha clase. El número de participes aumentó en el periodo* en 1 en la clase ACE, lo que supone un número final de participes de 1 para dicha clase. El número de participes aumentó en el periodo* en 1 en la clase Cartera, lo que supone un número final de participes de 1 para dicha clase. La rentabilidad de la clase R durante el trimestre fue de 1% y la acumulada en el año de 1%. La rentabilidad de la clase ACE durante el trimestre fue de 3.71% y la acumulada en el año de 3.71%. La rentabilidad de la clase Cartera durante el trimestre fue de 3.71% y la acumulada en el año de 3.71%. Los gastos totales soportados por la clase R fueron de 0.77% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase ACE fueron de 0.16% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase Cartera fueron de 0.16% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase R en el pasado trimestre fue de 0.65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.46%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase ACE en el pasado trimestre fue de 0.65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.46%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase Cartera en el pasado

trimestre fue de 0.65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.46%. 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 -0.394% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -19.672% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de las clases de activos en las que el fondo invierte. Las clases ACE y Cartera no tiene histórico suficiente para comparar contra este dato. 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.

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. Por la parte de exposición a los mercados de renta variable 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. Aportación negativa la que proviene de la divisa dólar donde el activo ha experimentado desde febrero una depreciación en el entorno del -16% según se han ido sucediendo las distintas noticias de índole comercial. El fondo también ha ido incrementando la exposición tanto al Yen japonés como al Franco suizo aunque con un resultado dispar entre ellos dado que el yen se ha venido depreciando en una tendencia que dura todo el año mientras que el franco suizo viene manteniendo en el año un comportamiento más neutral, si bien en la última parte del periodo viene experimentando cierta apreciación. 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 (en mayor medida en la exposición al mercado USA y en menor medida el correspondiente al mercado japonés), 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. Simultáneamente a la reducción en la exposición de renta variable, se ha reducido de forma significativa la correspondiente a los bonos High Yield principalmente en la zona euro y en menor medida en la zona USA llevando esa exposición a crédito con grado de inversión de corto plazo en la zona euro y a deuda pública principalmente de la zona periférica. Por el lado de exposición a factores, se ha ido incrementando la exposición al factor Momentum mientras que se reducía de forma significativa la exposición al factor de mínima volatilidad. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abrdn , Algebris , Allianz , Amundi , AXA , BlackRock , Carmignac , DWS , Generali , Global , Groupama , Invesco , Janus , JP , JPMorgan , Jupiter , Lazard , Lord Abbet , Lyxor , MFS , MSIM , Mutuactivos , Natixis , Neuberger , Nordea , Pictet , PIMCO , Principal , Robeco , Santander , Schroder , SEI , Syquant , UBP , UBS , Waystone , Candriam, Muzinich , M&G , DNCA . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 49,2% 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 0,06% 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 96.36%. 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 184,87% 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 5,17% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 2,44% de mínimo, 7,61% de máximo y 5,0715% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

- d) Otra información sobre inversiones. N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por la clase R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 5.94%. Las clases ACE y R 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 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1.834	0,40	2.324	0,47
ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	2.124	0,46	3.236	0,65
ES0000012411 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	3.858	0,84	2.360	0,48
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	1.338	0,29	1.493	0,30
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	2.073	0,45		
ES0000012E69 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	3.758	0,82		
ES0000012F43 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	3.547	0,77		
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	2.205	0,48	1.722	0,35
ES0000012K61 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	2.013	0,44	1.629	0,33
ES0000012M77 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.50 2027-05-31	EUR	1.335	0,29	1.852	0,37
ES0000012L52 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR			1.406	0,28
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR			1.505	0,30
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR			1.694	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.085	5,24	19.221	3,87
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1.806	0,39	1.786	0,36
ES0813211028 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	2.228	0,48	2.239	0,45
XS2630417124 - RFIJA CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30	EUR	1.852	0,40		
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	2.017	0,44	1.996	0,40
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA BANCO SJ 9.12 2079-01-25	EUR	884	0,19	872	0,18
XS2286011528 - RFIJA BANCO DE SABADEL 2.50 2031-04-15	EUR	997	0,22	994	0,20
XS2406737036 - RFIJA NATURGY FINANCE 2.37 2171-12-31	EUR			2.238	0,45
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER SA 6.25 2049-10-17	EUR			2.230	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.784	2,12	12.354	2,49
XS1725677543 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	951	0,21	958	0,19
US05971KAA79 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD			2.279	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		951	0,21	3.237	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.820	7,57	34.811	7,01
TOTAL RENTA FIJA		34.820	7,57	34.811	7,01
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	579	0,13		
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	597	0,13		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	585	0,13	654	0,13
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	455	0,10	526	0,11
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	472	0,10	513	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	703	0,15	669	0,13
ES012424E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	606	0,13	658	0,13
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	615	0,13	654	0,13
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	642	0,14		
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	614	0,13		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	596	0,13		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	483	0,10		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	425	0,09	456	0,09
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	599	0,13	688	0,14
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	614	0,13	730	0,15
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	644	0,14	671	0,14
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR			672	0,14
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR			667	0,13
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			665	0,13
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR			627	0,13
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			651	0,13
TOTAL RV COTIZADA		9.230	1,99	9.500	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE		9.230	1,99	9.500	1,91
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS FI L	EUR	1.393	0,30		
ES0107943013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR			3.137	0,63
TOTAL IIC		1.393	0,30	3.137	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.443	9,86	47.449	9,55
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	889	0,19	884	0,18
FR0000571218 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	887	0,19	879	0,18
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	783	0,17	783	0,16
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	940	0,20	625	0,13
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	1.801	0,39	842	0,17
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	1.476	0,32	2.165	0,44
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	1.349	0,29	1.606	0,32
IT0005210650 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.25 2026-12-01	EUR	1.268	0,28		
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	1.869	0,41	531	0,11
DE0001102473 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	902	0,20		
DE0001102564 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2031-08-15	EUR	1.050	0,23		
DE0001102622 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.10 2029-11-15	EUR	850	0,18	1.512	0,30
DE0001135069 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	532	0,12	532	0,11
DE0001141844 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2026-10-09	EUR	646	0,14	647	0,13
DE0001141869 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.30 2027-10-15	EUR	892	0,19		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1.188	0,26	813	0,16
IT0005340929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2028-12-01	EUR	1.135	0,25		
IT0005467482 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.45 2029-02-15	EUR	1.534	0,33	1.516	0,31
IT0005494239 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.50 2032-12-01	EUR	1.204	0,26		
IT0005508590 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 4.00 2035-04-30	EUR	1.290	0,28	1.197	0,24
DE000BU22007 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	866	0,19	535	0,11
DE000BU22023 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.20 2034-02-15	EUR	819	0,18	532	0,11
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	2.231	0,48	3.019	0,61
US912810EY02 - RFIIA TESORO DE ESTADO 6.50 2026-11-15	USD	1.598	0,35		
US912810FA17 - RFIIA UNITED STATES TR 6.38 2027-08-15	USD	1.627	0,35		
US912810FF04 - RFIIA UNITED STATES TR 5.25 2028-11-15	USD	2.315	0,50	1.487	0,30
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	702	0,15	1.708	0,34
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	651	0,14	650	0,13
FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	1.127	0,24		
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	1.249	0,27		
FR0014007L00 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2032-05-25	EUR	720	0,16		
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	1.250	0,27		
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	1.370	0,30	1.807	0,36
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	823	0,18	531	0,11
US91282CET45 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD	2.754	0,60	3.529	0,71
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	2.581	0,56	2.104	0,42
US91282CFU09 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	1.726	0,37	935	0,19
US91282CGJ45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	1.727	0,37	2.167	0,44
US91282CJJ18 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	1.939	0,42	2.640	0,53
US91282CMC28 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2031-12-31	USD	1.767	0,38		
US91282CMD01 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	1.938	0,42		
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.80 2026-04-15	EUR			636	0,13
DE000BU25026 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.10 2029-04-12	EUR			807	0,16
US91282CLF67 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2034-08-15	USD			2.400	0,48
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR			2.325	0,47
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR			729	0,15
FR0010070060 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 4.75 2035-04-25	EUR			801	0,16
US91282CES61 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2029-05-31	USD			1.379	0,28
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR			1.726	0,35
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR			825	0,17
DE0001135143 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR			806	0,16
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR			349	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003535157 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR			1.467	0,30
US912810EW46 - RFIIJA UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD			3.069	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		54.268	11,76	53.495	10,80
IT0005557084 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR	9.169	1,99		
IT0005584302 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 3.20 2026-01-28	EUR	9.128	1,98		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.297	3,97		
XS2001183164 - RFIIJA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	567	0,12	557	0,11
BE6301510028 - RFIIJA ANHEUSER BUSCH II 1.15 2027-01-22	EUR	279	0,06	275	0,06
BE0002961424 - RFIIJA KBC GROUP NV (NE) 8.00 2079-09-05	EUR	1.553	0,34	1.543	0,31
XS2405390043 - RFIIJA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	1.787	0,39	1.762	0,35
USF1067PAC08 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	1.159	0,25	1.284	0,26
XS1069439740 - RFIIJA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	591	0,13	590	0,12
XS2207430120 - RFIIJA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	2.253	0,49	2.231	0,45
US00084EAE86 - RFIIJA ABN AMRO GROUP N 6.34 2027-09-18	USD	1.558	0,34	1.780	0,36
XS2109391214 - RFIIJA JYSKE BANK A/S 1.25 2031-01-28	EUR	988	0,21	974	0,20
DE000A2DAHN6 - RFIIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	402	0,09	400	0,08
DE000A382616 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.00 2028-01-27	EUR	1.016	0,22		
XS2010032451 - RFIIJA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	1.331	0,29	1.314	0,26
FR0012329845 - RFIIJA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	1.207	0,26	1.206	0,24
FR0013323870 - RFIIJA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	687	0,15	676	0,14
FR0013453040 - RFIIJA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	493	0,11	485	0,10
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	758	0,16	745	0,15
FR0013505625 - RFIIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	437	0,09	430	0,09
FR0013615871 - RFIIJA SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR	410	0,09	402	0,08
FR00140007K5 - RFIIJA VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	2.287	0,50	2.258	0,45
FR0014000RR2 - RFIIJA ENGIE SA 1.50 2049-11-30	EUR	1.699	0,37	1.666	0,34
FR0014006ND8 - RFIIJA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	2.010	0,44	1.994	0,40
FR001400CRG6 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	1.063	0,23	1.049	0,21
XS1617845679 - RFIIJA INTERNATIONAL BU 1.50 2029-05-23	EUR	721	0,16	708	0,14
XS2623222978 - RFIIJA CROWN EUROPEAN H 5.00 2028-05-15	EUR	1.794	0,39	1.798	0,36
XS2224439385 - RFIIJA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	1.989	0,43	1.960	0,39
XS2624554320 - RFIIJA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	1.162	0,25	1.163	0,23
XS2432130610 - RFIIJA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	687	0,15	676	0,14
XS1136406342 - RFIIJA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	546	0,12	537	0,11
US404280DQ93 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	1.284	0,28	1.474	0,30
XS1843436228 - RFIIJA FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	788	0,17	775	0,16
XS2147995299 - RFIIJA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	752	0,16	740	0,15
XS1548475968 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 7.75 2079-01-11	EUR	1.055	0,23	1.059	0,21
XS2150054372 - RFIIJA COMPAGNIE DE ST 2.38 2027-10-04	EUR	439	0,10	433	0,09
XS2151059206 - RFIIJA MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	545	0,12	535	0,11
XS2554581830 - RFIIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	1.250	0,27	1.267	0,26
XS2055646918 - RFIIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	602	0,13	592	0,12
XS1859010685 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	1.499	0,33	1.486	0,30
US456837AR44 - RFIIJA JING GROEP NV 5.75 2170-11-16	USD	1.435	0,31	1.633	0,33
XS2770512064 - RFIIJA ENEL SPA 4.75 2079-05-27	EUR	1.548	0,34	1.538	0,31
XS2675884576 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	1.083	0,23	1.081	0,22
XS2676816940 - RFIIJA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	1.257	0,27	1.265	0,25
XS2679765037 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	298	0,06	299	0,06
XS2682093526 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	852	0,18	1.712	0,34
XS2682331728 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	826	0,18	833	0,17
XS2385393405 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1.827	0,40	1.826	0,37
XS2185997884 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	756	0,16	751	0,15
XS1586555945 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	848	0,18	829	0,17
XS2486285669 - RFIIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	862	0,19	864	0,17
XS2389116307 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 5.00 2079-05-19	EUR	1.004	0,22	984	0,20
XS2391779134 - RFIIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	1.145	0,25	1.130	0,23
XS2391790610 - RFIIJA BRITISH AMERICAN 3.75 2079-09-27	EUR	585	0,13	580	0,12
XS1693822634 - RFIIJA ABN AMRO GROUP N 4.75 2079-09-22	EUR	499	0,11	494	0,10
USF29416AF53 - RFIIJA EDF 5.75 2035-01-13	USD	1.034	0,22		
US539439AU36 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	1.960	0,43	2.239	0,45
XS1396285279 - RFIIJA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	619	0,13	608	0,12
FR0013266350 - RFIIJA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	696	0,15	688	0,14
BE0002846278 - RFIIJA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR			1.295	0,26
FR0013331949 - RFIIJA LA POSTE 3.12 2079-01-29	EUR			1.191	0,24
XS1501166869 - RFIIJA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR			1.200	0,24
XS2620752811 - RFIIJA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR			590	0,12
XS2572989650 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR			942	0,19
USF43628B413 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 8.00 2079-12-31	USD			1.216	0,24
XS2185867673 - RFIIJA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR			892	0,18
FR0014003S56 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 2.62 2079-06-01	EUR			1.138	0,23
XS2000719992 - RFIIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR			901	0,18
XS2228683350 - RFIIJA NISSAN MOTOR CO 3.20 2028-09-17	EUR			767	0,15
DE000AAR0413 - RFIIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR			1.640	0,33
XS2167003685 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			2.080	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US06738EAN58 - RFIIJA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD			1.880	0,38
XS1207058733 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR			602	0,12
XS2134245138 - RFIIJA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR			565	0,11
XS2798269069 - RFIIJA TERNA RETE ELET 4.75 2079-04-11	EUR			1.136	0,23
FR001400MK22 - RFIIJA VINCI SA 3.03 2026-01-02	EUR			900	0,18
US126650DS68 - RFIIJA CVS HEALTH CORP 5.00 2026-02-20	USD			2.207	0,44
XS2106524262 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD			625	0,13
XS2187689034 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR			596	0,12
DE000BU22056 - RFIIJA BUNDESOBLIGATION 2.90 2026-06-18	EUR			809	0,16
XS2114413565 - RFIIJA AT&T INC. 2.88 2049-05-02	EUR			1.001	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		58.778	12,76	82.351	16,58
DE000AAR0413 - RFIIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	1.649	0,36		
DE000BU22056 - RFIIJA BUNDESOBLIGATION 2.90 2026-06-18	EUR	808	0,18		
FR001400MK22 - RFIIJA VINCI SA 2.29 2026-01-02	EUR	900	0,20		
XS2620752811 - RFIIJA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	585	0,13		
XS2134245138 - RFIIJA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	572	0,12		
XS2559069849 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	1.729	0,38	1.981	0,40
XS2364754098 - RFIIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1.653	0,36	1.672	0,34
US126650DS68 - RFIIJA CVS HEALTH CORP 5.00 2026-02-20	USD	1.936	0,42		
XS2572989650 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	941	0,20		
US06738EAN58 - RFIIJA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	1.232	0,27		
DE000A3LC4C3 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			2.187	0,44
FR0013526803 - RFIIJA WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30	EUR			1.847	0,37
XS2182067350 - RFIIJA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR			2.281	0,46
US89115A2A98 - RFIIJA TORONTO DOMINION 3.77 2025-06-06	USD			1.877	0,38
XS2696903728 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR			2.025	0,41
XS2034626460 - RFIIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR			2.431	0,49
XS2441296923 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR			1.690	0,34
XS2009152591 - RFIIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR			1.798	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.007	2,62	19.788	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		143.350	31,11	155.635	31,37
TOTAL RENTA FIJA		143.350	31,11	155.635	31,37
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	441	0,10	500	0,10
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	414	0,09	506	0,10
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	457	0,10		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	423	0,09	516	0,10
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	436	0,09	490	0,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	453	0,10	502	0,10
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV	EUR	445	0,10		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	439	0,10	499	0,10
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	446	0,10		
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	6.808	1,48	4.904	0,99
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	434	0,09		
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	458	0,10	511	0,10
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	6.803	1,48	4.877	0,98
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			493	0,10
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR			532	0,11
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR			504	0,10
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR			477	0,10
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			543	0,11
TOTAL RV COTIZADA		18.457	4,02	15.855	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE		18.457	4,02	15.855	3,19
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24.679	5,36	25.469	5,13
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.903	0,41		
FR0010510800 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR OVERNIGHT RET	EUR	2.307	0,50		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	2.331	0,51		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	2.919	0,63	6.026	1,21
LU1504078186 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	3.753	0,81	3.650	0,74
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	1.629	0,35	2.306	0,46
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	3.887	0,84	7.158	1,44
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	347	0,08	1.107	0,22
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	1.882	0,41	2.733	0,55
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	2.826	0,61	3.070	0,62
IE000PPT8JY4 - PARTICIPACIONES SEI GM SEI LIQ ALT HED	EUR	1.215	0,26		
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	4.775	1,04		
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	3.785	0,82	6.054	1,22
LU1811861431 - PARTICIPACIONES ROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	3.160	0,69	3.072	0,62
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	3.507	0,76	1.270	0,26
LU1112771768 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC	EUR	2.851	0,62	2.331	0,47
LU118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.324	0,50		
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	3.892	0,84	5.051	1,02
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	2.308	0,50		
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	1.608	0,35		
LU2919674007 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	8.114	1,76	8.912	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	769	0,17	1.242	0,25
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	2.916	0,63	4.005	0,81
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	5.182	1,12	10.743	2,16
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	4.210	0,91	5.540	1,12
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	13.863	3,01	15.543	3,13
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	1.385	0,30		
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.644	0,36		
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	1.853	0,40		
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	348	0,08	994	0,20
LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	3.205	0,70	4.020	0,81
LU0243544235 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	2.754	0,60	2.788	0,56
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	1.277	0,28	650	0,13
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	1.087	0,24		
LU2051735285 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	2.367	0,51		
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	1.953	0,42	2.102	0,42
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4.505	0,98	7.893	1,59
LU1859347210 - PARTICIPACIONES JMS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	3.574	0,78	4.653	0,94
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	1.633	0,35		
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	3.837	0,83	8.683	1,75
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	5.873	1,27	8.062	1,62
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	4.109	0,89	4.884	0,98
LU0778444652 - PARTICIPACIONES JUBAM EUROPEA	EUR	2.505	0,54	11.891	2,40
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	1.361	0,30	2.218	0,45
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	2.641	0,57	3.169	0,64
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	341	0,07		
LU0081843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	5.418	1,18	10.532	2,12
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	3.249	0,71	4.435	0,89
LU2392538224 - PARTICIPACIONES AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	887	0,19	1.267	0,26
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	1.116	0,24	481	0,10
LU1694214633 - PARTICIPACIONES JNORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	2.325	0,50		
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	2.782	0,60	3.085	0,62
LU1995645956 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	1.012	0,22	966	0,19
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	950	0,21	1.511	0,30
IE00B53H0131 - PARTICIPACIONES JUBS(IRE)FDSL TNSPLC CMCI	USD	2.585	0,56		
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	2.573	0,56	3.512	0,71
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	2.512	0,55	2.315	0,47
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	3.151	0,68	4.616	0,93
IE00BG08P667 - PARTICIPACIONES COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	2.066	0,45	2.006	0,40
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	2.960	0,64	2.964	0,60
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	961	0,21	1.079	0,22
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	3.593	0,78	5.466	1,10
IE00BKF6L02 - PARTICIPACIONES CMCI COMMODITY CARRY SF	USD	6.469	1,40		
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	2.703	0,59	2.635	0,53
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES AMUNDI CHENAV CRED SSI E	EUR	1.646	0,36		
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	5.227	1,13	8.923	1,80
IE00BYZ7XP91 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	1.227	0,27	2.164	0,44
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			2.224	0,45
IE00BF199251 - PARTICIPACIONES GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR			450	0,09
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR			1.324	0,27
LU2051742067 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HY EXT DURAT	EUR			2.264	0,46
TOTAL IIC		216.605	46,99	241.511	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		378.412	82,12	413.001	83,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		423.855	91,98	460.449	92,78

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.