

SANTANDER GESTION GLOBAL EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4253

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

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global que promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes (20%), el ML 1-10yr Euro Broad Market (40%) y el MSCI AC World NTR (40%) (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 10% para un periodo de observación de 4 años. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. Invierte entre 0 y 100% del patrimonio en IIC financieras activo apto y hasta un 20% en gestión alternativa. Se tendrá exposición directa e indirecta a renta variable entre 20 y 60% y el resto a renta fija (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no (líquidos) y depósitos). La renta fija será pública y/o privada sin predeterminedar porcentajes ni duración e incluye titulizaciones a través de IIC. Rating mínimo BBB-/Baa3 y máximo 40% de la exposición total podrá tener rating inferior a BBB-/ Baa3 o sin rating. Emisores OCDE, incluye emergentes hasta un 40% (OCDE/no OCDE). La suma de exposición en renta fija y renta variable emergente y/o High yield no supera el 50% de la exposición total. El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total. Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa, indirecta o a través de IIC) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos con el límite de la renta variable. Se podrá operar con derivados 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	0,68	0,47	0,68	0,75
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 S	37.227.534,08	40.195.812,84	121.948	129.580	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE AJ	297.870,06	336.644,28	3.584	3.939	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	15.956,99		15		EUR	0,00		1 participación	NO
CLASE ACE	5,31		1		EUR	0,00		1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S	EUR	5.905.385	6.350.810	6.852.839	7.991.052
CLASE AJ	EUR	46.513	52.358	71.523	78.924
CLASE CARTERA	EUR	3.179			
CLASE ACE	EUR	1			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S	EUR	158,6295	157,9968	145,2874	135,4459
CLASE AJ	EUR	156,1519	155,5299	143,0190	133,3310
CLASE CARTERA	EUR	199,2295			
CLASE ACE	EUR	199,2427			

(*)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	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S	al fondo	0,81	0,00	0,81	0,81	0,00	0,81	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE AJ	al fondo	0,81	0,00	0,81	0,81	0,00	0,81	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE ACE		0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,40	2,28	-1,84	1,14	2,66	8,75	7,27	-13,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	04-04-2025	-1,88	04-04-2025	-1,76	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,49	10-04-2025	1,49	10-04-2025	1,47	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,62	8,90	6,07	4,54	5,74	4,80	4,64	7,42	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	
Indice folleto	7,99	9,75	5,79	4,86	5,75	4,56	4,58	7,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,70	3,71	3,72	3,71	3,75	3,78	

(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)	0,94	0,50	0,44	0,44	0,49	1,92	1,88	1,83	2,07

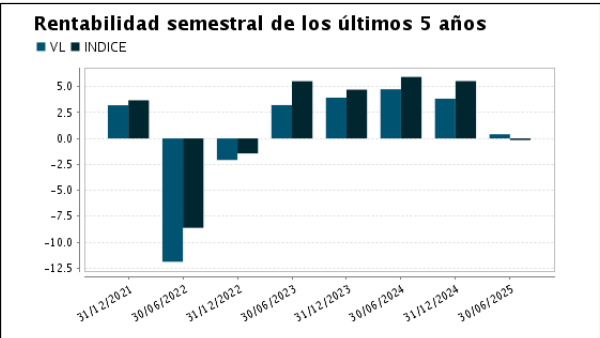
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE AJ .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,40	2,28	-1,84	1,14	2,66	8,75	7,27	-13,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	04-04-2025	-1,88	04-04-2025	-1,76	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,49	10-04-2025	1,49	10-04-2025	1,47	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,62	8,90	6,07	4,54	5,74	4,80	4,64	7,42	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	
Indice folleto	7,99	9,75	5,79	4,86	5,75	4,56	4,58	7,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,70	3,71	3,72	3,71	3,75	3,78	

(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 periodos 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)	0,94	0,50	0,44	0,44	0,49	1,92	1,88	1,83	2,18

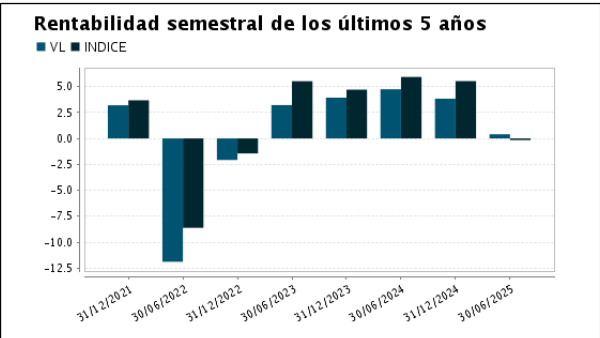
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	5,78	5,78							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	07-04-2025	-1,51	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	10-04-2025	1,49	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.

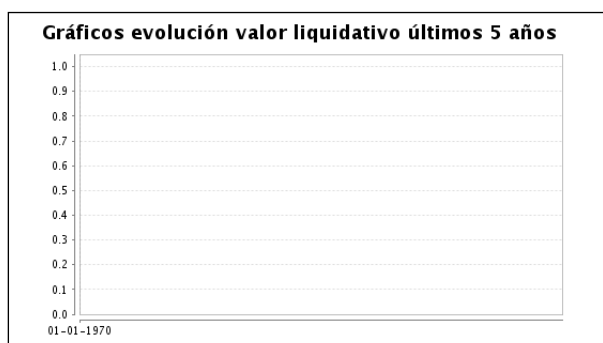
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,16							

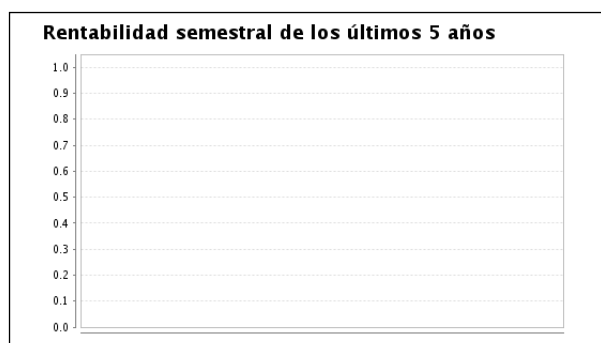
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	5,79	5,79							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	07-04-2025	-1,51	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	10-04-2025	1,49	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.

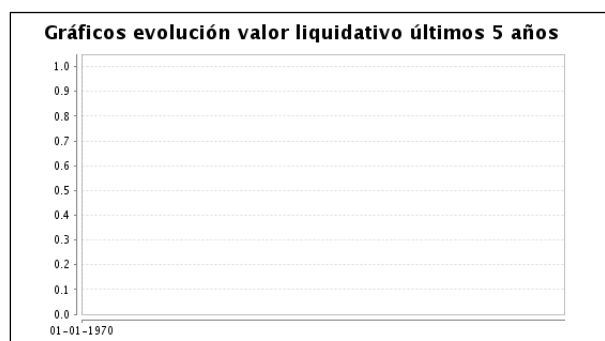
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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							

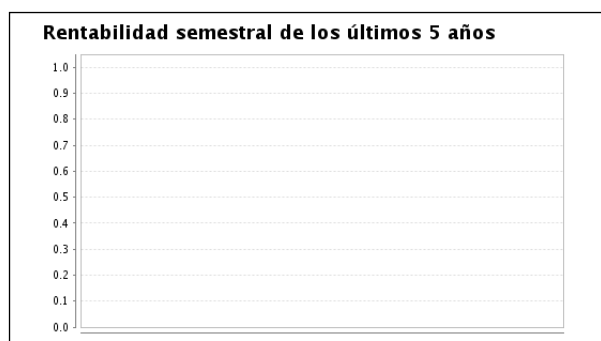
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	8.063.535	120.817	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	57.657.529	2.721.166	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	5.691.789	95,58	6.074.044	94,86
* Cartera interior	1.181.267	19,84	985.079	15,38
* Cartera exterior	4.501.268	75,59	5.077.290	79,29
* Intereses de la cartera de inversión	9.254	0,16	11.676	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	221.562	3,72	282.283	4,41
(+/-) RESTO	41.727	0,70	46.842	0,73
TOTAL PATRIMONIO	5.955.078	100,00 %	6.403.169	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)	6.403.169	6.560.714	6.403.169	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,60	-6,19	-7,60	16,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,32	3,77	0,32	-92,00
(+) Rendimientos de gestión	1,17	4,67	1,17	-76,23
+ Intereses	0,18	0,27	0,18	-34,99
+ Dividendos	0,10	0,12	0,10	-21,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,13	0,06	-57,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,31	0,14	-58,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,96	-0,14	0,96	-727,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	3,88	-0,09	-102,20
± Otros resultados	-0,18	0,11	-0,18	-252,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,90	-0,86	-9,91
- Comisión de gestión	-0,81	-0,83	-0,81	-7,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-25,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-88,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-10,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-17,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	130,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.955.078	6.403.169	5.955.078	

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	156.283	2,62	142.018	2,22
TOTAL RENTA FIJA	156.283	2,62	142.018	2,22
TOTAL IIC	1.004.983	16,87	818.061	12,78
TOTAL DEPÓSITOS	20.000	0,34	25.000	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.181.267	19,83	985.079	15,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	580.497	9,78	493.634	7,72
TOTAL RENTA FIJA	580.497	9,78	493.634	7,72
TOTAL RV COTIZADA	87.062	1,46	78.726	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE	87.062	1,46	78.726	1,23
TOTAL IIC	3.831.408	64,35	4.504.919	70,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.498.967	75,59	5.077.278	79,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.680.233	95,42	6.062.357	94,68

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	85.527	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5500 07/25	Compra de opciones "put"	1.281.730	Inversión
Total otros subyacentes		1367257	
TOTAL DERECHOS		1367257	
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	315.224	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	109.551	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		424776	
FUT. EURO BOBL 09/25	Futuros comprados	312.797	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/25	Futuros comprados	350.081	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5450 07/25	Emisión de opciones "put"	1.270.078	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	75.570	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/25	Futuros vendidos	40.838	Inversión
FUT. EURO BUND 09/25	Futuros comprados	120.327	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	77.142	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/25	Futuros comprados	366.353	Inversión
Total otros subyacentes		2613185	
TOTAL OBLIGACIONES		3037960	

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: Inscribir a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de SANTANDER GESTION GLOBAL EQUILIBRADO, FI, inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 4253, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE CARTERA.

La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de SANTANDER GESTION GLOBAL EQUILIBRADO, FI, inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 4253, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE ACE.

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 de la Clase Cartera y de la Clase ACE, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada de la Clase Cartera y de la Clase ACE de 0,41% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE.

- Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,39% 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 0,02% 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 la Clase ACE en el año natural en curso, en base de la tabla detallada a

continuación.

Si la Clase Cartera y de la Clase ACE, una vez aplicada la comisión fija del 0,39% 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 de la Clase Cartera y de la Clase ACE, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada de la Clase Cartera y de la Clase ACE de 0,41% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,39% 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 0,02% 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 la Clase ACE en el año natural en curso, en base de la tabla detallada a continuación.

Si la Clase Cartera y de la Clase ACE, una vez aplicada la comisión fija del 0,39% no tienen rentabilidad acumulada, o tienen rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

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 que 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): 40 - 0,01%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 29,38

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 418,21 - 0,07%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 671.088,67

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% 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 ACE, AJ, Cartera, ACE, Cartera y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

Las clases AJ y S obtuvieron una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,56% 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 11,16% hasta 46.512.964 euros en la clase AJ y decreció en un 7,01% hasta 5.905.385.032 euros en la clase S. El número de participes disminuyó en el periodo* en 355 lo que supone 3.584 participes para la clase AJ y disminuyó en 7.632 lo que supone 121.948 participes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,28% para las clases AJ y S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,13% durante el trimestre para la clase ACE, 0,16% para la clase Cartera y 0,50% para las clases AJ y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,49%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,88% para las clases AJ y S.

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, BNP Paribas Asset Management, 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, HSBC Investment Funds (LUXEMBOURG) SA, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), M&G Investment Management LTD, MFS Co, Morgan Stanley Investment Management, Muzinich & Co. (Ireland), Neuberger Berman, Oddo BHF Asset Management SAS, ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIC , Santander Asset Management Luxemburgo, Schroder Investment Management Lux, UBP Asset Management Europe SA, UBS Fund Management Luxembourg S.A y Vanguard Group Inc. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 81,22% 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 apartado 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 41,3%, 0,9% superior al cierre de 2024. En la primera etapa del año, implementamos estrategias de cobertura sobre los índices S&P500 y EuroStoxx 50, buscando proteger la cartera ante posibles repuntes de volatilidad. La volatilidad no tardó en materializarse, especialmente tras la introducción de nuevos aranceles por parte de EE. UU., momento en el cual comenzamos a deshacer estas estrategias de forma progresiva. De forma paralela, y aprovechando niveles de entrada atractivos, incrementamos exposición tácticamente en Europa y EE. UU. mediante futuros y estructuras de opcionalidad alcista sobre los índices S&P500 y EuroStoxx50, con el objetivo de capturar eficientemente la recuperación de los mercados. Tras el rebote de los activos de riesgo, procedimos a recoger beneficios a través de la venta de los futuros previamente comprados sobre el S&P500, consolidando así el buen posicionamiento alcanzado en la fase de recuperación. En renta fija, la duración aumentó hasta 2,68 años, respecto al cierre de 2024. A lo largo del semestre hemos reducido la exposición a Gobiernos y hemos incrementado la posición en crédito corporativo, tanto en Investment Grade como High yield, aprovechando ampliaciones de los diferenciales de crédito. Estos cambios se han realizado principalmente a través de fondos de gestión activa. En cuanto a la divisa, la exposición al dólar se situó en 22,1% al cierre del semestre, reflejando en parte la revalorización de los activos estadounidenses, que incrementó de forma marginal la exposición a su divisa.

El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva, con contribuciones favorables tanto de la renta fija como de la renta variable. En esta última, destacó el mercado estadounidense dada su mayor ponderación dentro de la cartera, aunque esta contribución positiva fue parcialmente contrarrestada por el efecto negativo de la depreciación del dólar. Por su parte, la renta variable europea también aportó de forma positiva gracias al buen comportamiento de este mercado. En renta fija, la evolución fue favorable gracias al buen desempeño de los bonos gubernamentales y, especialmente, del crédito europeo, respaldados por un entorno técnico sólido y la estabilización de los tipos de interés. Además, las posiciones en High Yield contribuyeron positivamente, beneficiándose del mayor apetito por riesgo observado en ciertos periodos del semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 59,36% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,96% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,09%. 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 3,69% para las clases AJ y S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 9,75% 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	%
ES0000012L52 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	9.753	0,16	8.021	0,13
ES0000012K20 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	8.481	0,14	6.893	0,11
ES0000012G34 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	7.201	0,12	5.836	0,09
ES0000012G91 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR			4.369	0,07
ES0000012G26 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR			8.340	0,13
ES0000012J15 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	5.646	0,09	4.597	0,07
ES0000012M85 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.25 2034-04-30	EUR	7.589	0,13	3.205	0,05
ES0000012O59 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.40 2028-05-31	EUR	21.805	0,37		
ES00000127A2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	8.831	0,15	7.207	0,11
ES0000012B39 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR			9.008	0,14
ES0000012L29 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR			4.644	0,07
ES0000012M51 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR			3.061	0,05
ES0000012K53 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	21.900	0,37	17.745	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		91.206	1,53	82.925	1,30
ES0000012L29 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	5.656	0,09		
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	59.421	1,00		
ES0L02505094 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-05-09	EUR			32.793	0,51
ES0L02503073 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-03-07	EUR			26.299	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		65.077	1,09	59.093	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		156.283	2,62	142.018	2,22
TOTAL RENTA FIJA		156.283	2,62	142.018	2,22
ES0128523000 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	417.398	7,01	232.828	3,64
ES0146133055 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	126.365	2,12		
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR			132.720	2,07
ES0175164013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	442.662	7,43	434.697	6,79
ES013661005 - PARTICIPACIONES SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	18.559	0,31	17.816	0,28
TOTAL IIC		1.004.983	16,87	818.061	12,78
- DEPOSITO BANCO SANTAND 2.16 2025-07-24	EUR	20.000	0,34		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.18 2025-01-21	EUR			25.000	0,39
TOTAL DEPÓSITOS		20.000	0,34	25.000	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.181.267	19,83	985.079	15,39
BE0000341504 - RFIIJA BELGIUM GOVERNME 0.80 2027-06-22	EUR			6.779	0,11
IT0005383309 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	11.100	0,19	8.923	0,14
IT0005544082 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 4.35 2033-11-01	EUR	13.636	0,23	3.633	0,06
DE000BU22023 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	3.734	0,06	3.112	0,05
FR0013516549 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	18.656	0,31	13.198	0,21
FR001400BKZ3 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	4.036	0,07	3.280	0,05
FR0013341682 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	10.880	0,18	8.740	0,14
IT0005422891 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	12.506	0,21	9.925	0,15
IT0005584849 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 3.35 2029-07-01	EUR	11.340	0,19		
IT0005607970 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 3.85 2035-02-01	EUR	2.896	0,05		
FR0013451507 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	14.439	0,24	11.535	0,18
FR001400FYQ4 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	15.137	0,25	16.963	0,26
FR001400H7V7 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	10.767	0,18	8.808	0,14
BE0000349580 - RFIIJA BELGIUM GOVERNME 0.10 2030-06-22	EUR			2.044	0,03
AT0000A2CQD2 - RFIIJA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	13.978	0,23	11.260	0,18
DE0001102465 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR			15.612	0,24
DE0001102499 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR			3.684	0,06
DE0001102606 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR			9.512	0,15
IT0005240350 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2033-09-01	EUR			1.831	0,03
IT0005495731 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR			9.085	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU22031 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.60 2034-08-15	EUR	2.161	0,04	1.804	0,03
BE0000357666 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22	EUR	2.792	0,05		
FR001400NBC6 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2027-09-24	EUR	4.479	0,08		
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR			12.989	0,20
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	15.328	0,26	18.214	0,28
FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	12.696	0,21	5.617	0,09
IE00BKFCV568 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2027-05-15	EUR			3.234	0,05
IE00BKFCV899 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2030-10-18	EUR	6.799	0,11	2.291	0,04
PTOTEOE0028 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 0.48 2030-10-18	EUR			2.297	0,04
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	10.559	0,18	8.633	0,13
IT0005619546 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.15 2031-11-15	EUR	13.043	0,22		
DE000BU27006 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	15.591	0,26	12.852	0,20
PTOTEOE0005 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 3.00 2035-06-15	EUR	2.797	0,05		
BE0000360694 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 2.85 2034-10-22	EUR	11.105	0,19	4.585	0,07
DE0001141836 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR			5.604	0,09
DE0001141869 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	13.437	0,23	10.958	0,17
FR001400HI98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	13.586	0,23	11.071	0,17
IT0005622128 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.70 2027-10-15	EUR	5.622	0,09		
IT0005641029 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.65 2028-06-15	EUR	16.533	0,28		
FI4000306758 - RFIIA FINLAND, REPUB 1.12 2034-04-15	EUR	4.884	0,08	4.042	0,06
AT0000A10683 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.40 2034-05-23	EUR	2.766	0,05	2.298	0,04
BE0000335449 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 1.00 2031-06-22	EUR	8.469	0,14		
DE0001141851 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 0.00 2027-04-16	EUR	14.176	0,24	11.586	0,18
DE000BU25042 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.40 2030-04-18	EUR	4.532	0,08		
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	6.923	0,12	5.677	0,09
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	12.439	0,21	10.075	0,16
IT0005449969 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2031-12-01	EUR			6.188	0,10
IT0005561888 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.00 2030-11-15	EUR	5.624	0,09	4.567	0,07
IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.95 2027-02-15	EUR	7.221	0,12	5.905	0,09
DE000BU22015 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	13.840	0,23	11.524	0,18
NL00150006U0 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2031-07-15	EUR	1.680	0,03	1.377	0,02
DE000BU22007 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	11.618	0,20		
FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	6.059	0,10	4.969	0,08
IE00BDHDP444 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.90 2028-05-15	EUR	2.235	0,04	1.827	0,03
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR			4.554	0,07
IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR			14.708	0,23
DE000BU25026 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.10 2029-04-12	EUR	19.979	0,34		
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	12.853	0,22	10.414	0,16
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			994	0,02
NL0015001XZ6 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2034-07-15	EUR	8.277	0,14	4.571	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		433.206	7,30	353.350	5,53
IT0005607459 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-01-31	EUR			32.744	0,51
FR0012938116 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR			10.266	0,16
IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.20 2026-01-28	EUR	18.089	0,30		
IT0005655037 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-06-12	EUR	59.407	1,00		
FR0128537190 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-02-12	EUR			32.756	0,51
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1.236	0,02		
FR0128983972 - FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	59.404	1,00		
FR0128537216 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR			32.873	0,51
IT0005614182 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-31	EUR			26.302	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		138.136	2,32	134.941	2,10
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA, REPUB 0.90 2032-02-20	EUR	2.216	0,04	1.808	0,03
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR			3.534	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.216	0,04	5.343	0,09
DE000BU22056 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.90 2026-06-18	EUR	6.939	0,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.939	0,12		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		580.497	9,78	493.634	7,72
TOTAL RENTA FIJA		580.497	9,78	493.634	7,72
IE00B579F325 - ACCIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS GOLD	USD	87.062	1,46	78.726	1,23
TOTAL RV COTIZADA		87.062	1,46	78.726	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE		87.062	1,46	78.726	1,23
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	20.155	0,34	20.800	0,32
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR			27.382	0,43
LU2843778262 - PARTICIPACIONES SANTANDER MONEY MARKET F	EUR			121.948	1,90
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	94.280	1,58	65.317	1,02
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	42.972	0,72	46.304	0,72
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	84.866	1,43	111.040	1,73
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	39.785	0,67	49.481	0,77
LU0503372780 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	24.596	0,41	24.210	0,38
LU0628638206 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	29.803	0,50	49.196	0,77
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	131.794	2,21	127.741	1,99
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	202.291	3,40	277.058	4,33
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	107.895	1,81	75.737	1,18
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	417.019	7,00	539.828	8,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	82.786	1,39		
FR0013508934 - PARTICIPACIONES AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	120.515	2,02	130.008	2,03
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	174.897	2,94	165.446	2,58
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	62.303	1,05	20.874	0,33
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	175.028	2,94	166.177	2,60
FR0050000894 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULTR SHORT T BND	EUR			243.195	3,80
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	53.817	0,90	47.762	0,75
LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	25.894	0,43	25.401	0,40
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	135.326	2,27	61.116	0,95
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	56.925	0,96	21.079	0,33
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	38.107	0,64	38.035	0,59
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	94.657	1,59	105.156	1,64
LU1506496410 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	29.908	0,50	18.806	0,29
LU1313770965 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	67.497	1,13		
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	108.642	1,82	61.087	0,95
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR			94.521	1,48
LU2631566846 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY ESG	USD	3.101	0,05	3.277	0,05
LU0569683755 - PARTICIPACIONES SBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	35.642	0,60	21.938	0,34
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR			56.949	0,89
IE00BK4MGZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	14.201	0,24	77.252	1,21
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR			68.444	1,07
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	19.471	0,33	19.007	0,30
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR			107.069	1,67
LU1135865084 - PARTICIPACIONES LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	459.486	7,72	572.656	8,94
LU2094083099 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND FUND EU	EUR	25.172	0,42		
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	35.039	0,59		
LU2609543421 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	24.412	0,41	24.723	0,39
IE000JZ473P7 - PARTICIPACIONES HSBC S AND P 500 UCITS	EUR	101.404	1,70	108.456	1,69
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	20.824	0,35	61.020	0,95
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR			70.553	1,10
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR			213.163	3,33
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	23.988	0,40	23.434	0,37
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	30.156	0,51	35.394	0,55
LU0950674175 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERGING MA	EUR	29.622	0,50		
LU2657103284 - PARTICIPACIONES SANTANDER LATIN AMERICA	USD	15.393	0,26	16.414	0,26
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	47.565	0,80		
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	49.898	0,84	30.689	0,48
IE00BFPM9P35 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVT SERIES JAP	EUR	67.367	1,13		
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES VANGUARD EUR CORPORATE B	EUR	80.740	1,36		
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	40.283	0,68	49.054	0,77
LU1644441807 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR			16.430	0,26
IE00B55MX92 - PARTICIPACIONES BARINGS GLOBAL HIGH YIEL	EUR	34.903	0,59	20.366	0,32
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			12.310	0,19
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR			8.598	0,13
LU0583240782 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	48.666	0,82	46.993	0,73
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	14.382	0,24	106.023	1,66
IE000MAO75G5 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	187.938	3,16		
TOTAL IIC		3.831.408	64,35	4.504.919	70,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.498.967	75,59	5.077.278	79,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.680.233	95,42	6.062.357	94,68

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.