

SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI

Nº Registro CNMV: 5256

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

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: 20/04/2018

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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Strategic Bond es un fondo de Renta Fija Mixta Internacional.

Objetivo de gestión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada emitida con características inferiores a las emisiones normales, dado que su titular está por detrás de los acreedores comunes en preferencia de cobro, lo que genera mayor volatilidad en el activo, y hasta un 15% en bonos convertibles y/o contingentes convertibles. Estos últimos serán emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor.

No existe predeterminación por emisores, países, mercados (incluyendo hasta un 50% en países emergentes), capitalización de la renta variable, derivada de la conversión, en su caso, o rating mínimo, por lo que el 100% de la cartera podrá tener de baja calidad crediticia (inferior a BBB-/BBa3) o incluso sin rating lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre - 2 y 8 años. Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-30% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,57	1,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,36	2,52	3,44	-0,04

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.345.669,4 2	581.963,04	3.135	469	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO
CLASE CARTERA	98.046,83		272		EUR	0,00		1 participacion	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	138.726	62.311	72.818	62.872
CLASE CARTERA	EUR	10.143			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	103,0906	98,7646	105,0702	104,3137
CLASE CARTERA	EUR	103,4455			

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,67		0,67	1,12		1,12	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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		2,42							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14-11-2023				

(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		1,69							
Ibex-35		11,92							
Letra Tesoro 1 año		0,45							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,90							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,43	0,24	0,22	0,21	0,87	0,87	0,88	

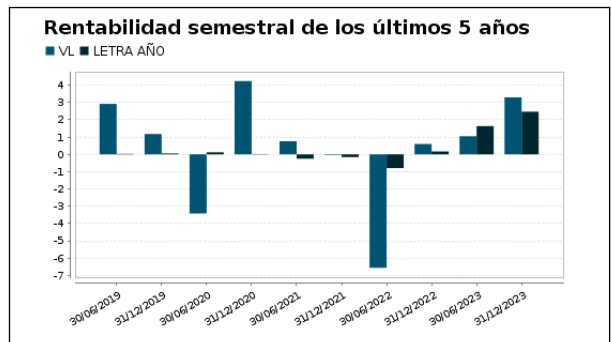
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		2,76							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	14-11-2023				

(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		1,73							
Ibex-35		11,92							
Letra Tesoro 1 año		0,45							
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.

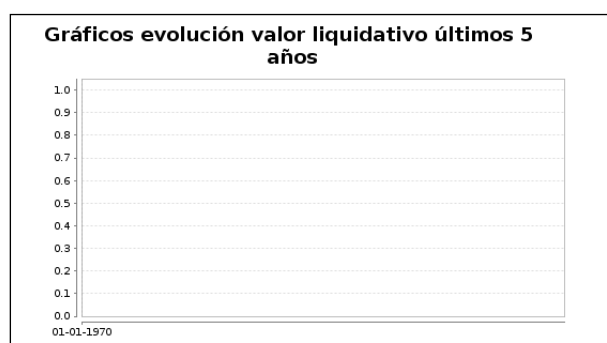
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,12	0,09	0,01						

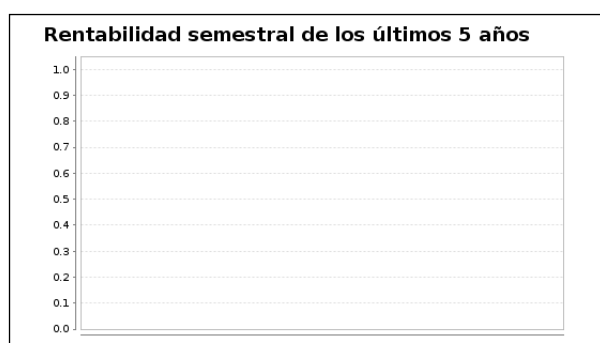
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
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	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*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	117.510	78,94	52.983	91,22
* Cartera interior	20.987	14,10	7.117	12,25
* Cartera exterior	96.087	64,55	45.454	78,26
* Intereses de la cartera de inversión	436	0,29	412	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.053	20,19	4.929	8,49
(+/-) RESTO	1.305	0,88	168	0,29
TOTAL PATRIMONIO	148.868	100,00 %	58.080	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.080	62.311	62.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	82,29	-8,10	99,37	-1.900,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,82	0,99	5,60	586,08
(+) Rendimientos de gestión	4,56	1,42	6,86	467,14
+ Intereses	1,22	1,35	2,54	60,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,24	0,45	3,19	773,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,22	-0,14	1,46	-1.672,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	0,00	-0,10	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,25	-0,23	-69,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,44	-1,26	197,94
- Comisión de gestión	-0,65	-0,37	-1,10	208,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	79,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	232,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	44,87
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	432,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	148.868	58.080	148.868	

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

3. Inversiones financieras

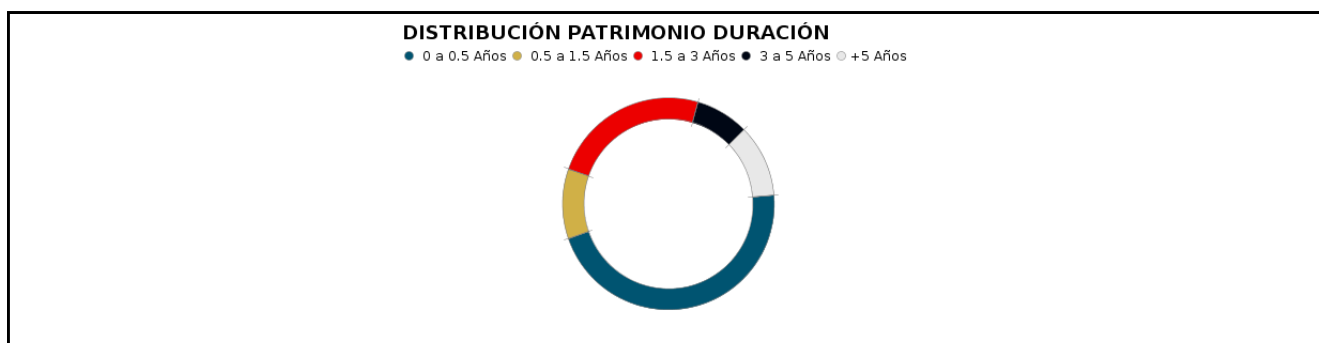
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.959	3,33	4.420	7,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.028	10,77	2.697	4,64
TOTAL RENTA FIJA	20.987	14,10	7.117	12,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.987	14,10	7.117	12,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.467	64,78	45.460	78,26
TOTAL RENTA FIJA	96.467	64,78	45.460	78,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.467	64,78	45.460	78,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.454	78,88	52.577	90,50

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
ISHR EUR HY COR (XETRA)	Compra de opciones "put"	17.600	Inversión
Total subyacente renta variable		17600	
MARKIT ITRX XOVER 12/28 LCH 40 5Y	Compra de opciones "put"	3.400	Inversión
Total otros subyacentes		3400	
TOTAL DERECHOS		21000	
ISHR EUR HY COR (XETRA)	Emisión de opciones "put"	17.000	Inversión
Total subyacente renta variable		17000	
FUT. EURO BOBL 03/24	Futuros vendidos	5.850	Inversión
FUT. EURO BUND 03/24	Futuros comprados	16.358	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 03/24	Futuros comprados	12.284	Inversión
Total otros subyacentes		34492	
TOTAL OBLIGACIONES		51492	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI (Nº de Registro de CNMV 5256). 7 de julio de 2023

Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4893), SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2011), SANTANDER RENTA FIJA SUBORDINADA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5544), por SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5256).

Número de registro: 306021

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5256), al objeto de cambiar la vocación inversora con la consiguiente modificación de la política de inversión, reducir la inversión mínima inicial y elevar la comisión de gestión. Asimismo denominar CLASE A a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE CARTERA

Número de registro: 306438

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 08.09.2023 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la Clase A del fondo, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima de 1,5% anual sobre el patrimonio medio de la Clase A:

- Se aplicará una comisión de gestión fija para la Clase A, del 1% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad del mismo.

- Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,5% anual sobre el patrimonio medio de la Clase A, que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si una vez aplicada la comisión fija del 1% a la Clase A, no tiene rentabilidad acumulada, o tiene rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,8

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 2.612,7 - 2.479,5%

Adicionalmente, en el periodo se ha realizado 1 operación de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades por un importe total de 5,73 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 12.694,41

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 CRÉDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado el 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIREES de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIREES cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIREES y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREES, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREES desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROS TOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55%

en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% frente a la libra esterlina

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre redujimos el peso de renta fija corporativa -tanto Investment Grade como High Yield- para aumentar la liquidez del fondo. Por la parte de deuda pública, mantuvimos el peso a nivel general, aunque aumentando la exposición en deuda alemana en relación al resto. En términos de duración, subimos la de tipos de interés de deuda pública y redujimos la de deuda corporativa. En términos de exposición a divisa se mantuvo la correspondiente a dólar estadounidense y yen.

c) Índice de referencia.

N/A0

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 caída de los tipos de y spreads de crédito de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 123% hasta 138.726.000 euros en la clase A tras la fusión y ascendió a 10.143.000 en la clase Cartera creada tras la fusión.

El número de participes aumentó en el periodo* en 2.666 lo que supone 3.135 participes para la clase A. El número de participes ascendió a 272 participes para la clase Cartera creada tras la fusión.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 2.42% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 2.76% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.43% durante el último trimestre para la clase A y 0.09% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.27%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.20% para la Clase A, del 0.28% y -0.20% respectivamente para la Clase Cartera .

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4.56% en el periodo.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.05% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 2.89% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.29% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 2.55% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3.21% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal se añadieron principalmente bonos corporativos, especialmente emisiones subordinadas de emisores corporativos y financieros en mercado secundario, seguido de letras de emisores como Mecanismo de Europeo de Estabilidad (MEDE), la Unión Europea, Estados Unidos y Francia.

Las principales inversiones realizadas fueron en el bono alemán ligado a la inflación con vencimiento 2026, la letra de la Unión Europea con vencimiento mayo 2024, la francesa con vencimiento noviembre 2023 y la MEDE vencimiento octubre

2023. Hubo pocas ventas durante el semestre, siendo las principales las de la letra francesa noviembre y octubre 2023 y la de la Unión Europea también octubre 2023. En renta fija corporativa las principales compras fueron las del AT1 de BBVA con call septiembre 2023 y el híbrido de Total con call abril 2024. Por el lado de las ventas, el bono perpetuo de Allianz con call octubre 2023 y el emitido por Quadient con vencimiento 2025

En términos de retorno, los principales tipos de activos del fondo, renta fija gubernamental, renta fija corporativa con grado de inversión y bonos high-yield tuvieron una aportación positiva. En cuanto a activos, los que generaron una mayor rentabilidad fueron las posiciones en futuros de deuda gubernamental alemana y estadounidense, el bono alemán ligado a la inflación y, por la parte de renta fija corporativa, el AT1 de Raiffeisen Bank y el híbrido de British American Tobacco. Las posiciones con mayor contribución negativa fueron la inversión en el fondo Santander Latam Corporate Bond y las posiciones en el bono de inflación con vencimiento 2045 y letra estadounidense con vencimiento enero 2024 debido a su exposición al dólar estadounidense y su depreciación respecto del euro durante el período.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2023 ha sido de 0,00196 sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 37.79% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.44%.

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 el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1.69%. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1.73%

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.45% y del Ibex 35 de 11.92% 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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogándose por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 63,20% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 1.060,49 euros, lo que representa un 0,001% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto

en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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 segundo semestre del 2023, 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	%
ES000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR			1.784	3,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.784	3,07
XS2102934697 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20	EUR			261	0,45
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			409	0,70
XS1951220596 - RFIJA CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	1.201	0,81	494	0,85
XS2300292617 - RFIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	356	0,24	173	0,30
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.88 2059-02-18	EUR	483	0,32	140	0,24
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 2.75 2030-07-23	EUR	672	0,45	180	0,31
XS2202744384 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	290	0,19		
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	583	0,39	181	0,31
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	500	0,34	299	0,51
XS2679904768 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR	420	0,28		
XS2193658619 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	454	0,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.959	3,33	2.135	3,67
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK SA 2.75 2028-07-14	EUR			500	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				500	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.959	3,33	4.420	7,60
ES0000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	16.028	10,77	2.697	4,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.028	10,77	2.697	4,64
TOTAL RENTA FIJA		20.987	14,10	7.117	12,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.987	14,10	7.117	12,24
AT0000A1XML2 - RFIJA AUSTRIA, REPUB 2.10 2117-09-20	EUR	394	0,26		
DE0001030567 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	14.576	9,79	1.940	3,34
DE0001102572 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2052-08-15	EUR	239	0,16		
AT0000A2QQB6 - RFIJA AUSTRIA, REPUB 0.70 2071-04-20	EUR	172	0,12		
US91282CFE66 - RFIJA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD	1.073	0,72		
US912810RL44 - RFIJA UNITED STATES TR 0.75 2045-02-15	USD	1.306	0,88	586	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.759	11,93	2.526	4,35
EU000A3JZRZ5 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2023-10-19	EUR			3.647	6,28
EU000A3K4EM7 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2024-05-10	EUR	7.400	4,97		
EU000A3K4D66 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2023-11-10	EUR			1.574	2,71
EU000A3K4D90 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2023-12-08	EUR			1.820	3,13
FR0127921072 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	2.708	1,82	1.062	1,83
FR0128071034 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-02	EUR	4.287	2,88		
FR0127921171 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-10-18	EUR			3.360	5,79
US912797JA69 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2024-01-23	USD	1.123	0,75		
EU000A3JZR92 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-03-21	EUR	1.482	1,00		
EU000A3K4EPO - RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2024-06-07	EUR	4.421	2,97		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.421	14,39	11.464	19,74
XS2306621934 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	1.309	0,88	625	1,08
XS1076781589 - RFIJA NN GROUP NV 4.38 2049-06-29	EUR	302	0,20	119	0,21
FR0013291556 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	292	0,20	95	0,16
FR0013510179 - RFIJA ELO 2.88 2026-01-29	EUR			471	0,81
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	378	0,25	134	0,23
XS2080767010 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	389	0,26	188	0,32
XS1591694481 - RFIJA TENNENT HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	698	0,47	197	0,34
XS2200175839 - RFIJA LOGICOR FINANCI 1.50 2026-07-13	EUR	738	0,50	255	0,44
FR0011949403 - RFIJA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	997	0,67	391	0,67
FR001400CQ85 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	301	0,20	97	0,17
DK00030487996 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.88 2031-07-28	EUR	731	0,49	259	0,45
XS2382849888 - RFIJA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR	940	0,63	361	0,62
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	1.402	0,94	498	0,86
XS2411447043 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	1.049	0,70	362	0,62
FR0013299641 - RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR			287	0,49
XS1316569638 - RFIJA AUTOSTRADE LITAL 1.88 2025-11-04	EUR	986	0,66	384	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030467105 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR			360	0,62
XS1799641045 - RFIJA LKQ EUROPEAN HOL 4.12 2028-04-01	EUR	1.021	0,69	497	0,86
XS1799938995 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	991	0,67	387	0,67
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	969	0,65	470	0,81
XS2202902636 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR	377	0,25	182	0,31
FR00140020E8 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2031-06-30	EUR	919	0,62	348	0,60
XS2441551970 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.96 2025-02-07	EUR	1.155	0,78	414	0,71
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	1.176	0,79	422	0,73
DE000CZ432B3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR			394	0,68
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	994	0,67	389	0,67
XS1155697243 - RFIJA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17	EUR	1.004	0,67	295	0,51
XS2554581830 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	226	0,15	104	0,18
XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	938	0,63	377	0,65
XS2069101868 - RFIJA KONINKLIJKE KPN 2.00 2049-02-08	EUR	972	0,65	378	0,65
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR	990	0,67	477	0,82
XS2185867673 - RFIJA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	2.009	1,35	830	1,43
XS2498976047 - RFIJA ARION BANKI HF 4.88 2024-12-21	EUR			487	0,84
FR0014001R34 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.75 2032-08-02	EUR	970	0,65		
XS2343340852 - RFIJA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR	275	0,18		
XS2553825949 - RFIJA FORVIA SE 7.25 2026-06-15	EUR	148	0,10	139	0,24
XS2082969655 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	1.363	0,92	476	0,82
XS2391779134 - RFIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	1.793	1,20	841	1,45
XS2399851901 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	456	0,31		
DE000A1YQ29 - RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR			1.100	1,89
XS2312733871 - RFIJA FORVIA SE 2.38 2029-06-15	EUR			165	0,28
FR0013428414 - RFIJA RENAULT SA 1.25 2025-06-24	EUR	484	0,33	188	0,32
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.41 2025-08-24	EUR	2.109	1,42	704	1,21
USF84914CU62 - RFIJA SOCIETE GENERALE 7.38 2049-04-04	USD			269	0,46
XS2362994068 - RFIJA NEMAK SAB DE CV 2.25 2028-07-20	EUR	580	0,39	205	0,35
XS1968814332 - RFIJA BAWAG GROUP AG 2.38 2029-03-26	EUR			370	0,64
XS0502286908 - RFIJA CEZ AS 4.88 2025-04-16	EUR	717	0,48	405	0,70
XS1509006380 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	197	0,13		
AT000B121967 - RFIJA VOLKSBANK WIEN A 5.19 2027-10-06	EUR	902	0,61	288	0,50
XS2711801287 - RFIJA APT PIPELINES LT 7.12 2083-11-09	EUR	142	0,10		
FR0012329845 - RFIJA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	990	0,66		
XS1720192696 - RFIJA OERSTED A/S 2.25 3017-11-24	EUR	783	0,53	192	0,33
XS2187689034 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	684	0,46		
XS1597324950 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 6.50 2049-04-15	EUR	600	0,40		
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR			390	0,67
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	793	0,53	388	0,67
XS2010044977 - RFIJA INGG FINANCE PLC 1.62 2079-12-05	EUR	980	0,66	379	0,65
FR00140009W6 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.88 2031-01-26	EUR			615	1,06
XS2243666125 - RFIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	584	0,39	161	0,28
XS1890845875 - RFIJA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	496	0,33	195	0,34
BE0002664457 - RFIJA KBC GROEP NV 0.50 2029-12-03	EUR	288	0,19	93	0,16
DK0009526998 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2027-01-20	EUR	911	0,61		
DE000CZ439B6 - RFIJA COMMERZBANK AG 5.25 2029-03-25	EUR	631	0,42		
XS1717584913 - RFIJA ALSTRIA OFFICE R 1.50 2027-11-15	EUR	527	0,35	219	0,38
XS2225157424 - RFIJA VODAFONE GROUP 2.62 2080-08-27	EUR	764	0,51	181	0,31
XS1974787480 - RFIJA TOTAL SE 1.75 2049-04-04	EUR	2.275	1,53	582	1,00
XS1795392502 - RFIJA LLOYDS BANK PLC 0.62 2025-03-26	EUR	941	0,63	372	0,64
BE0002872530 - RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR			596	1,03
XS1811181566 - RFIJA GRAND CITY PROPE 2.50 2049-10-24	EUR	346	0,23	142	0,24
FR0013478849 - RFIJA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR			765	1,32
BE6324664703 - RFIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	945	0,64	367	0,63
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR			235	0,40
XS0968913342 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR			200	0,34
BE0002936178 - RFIJA CRELAN SA 6.00 2030-02-28	EUR	530	0,36		
XS2306601746 - RFIJA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	470	0,32	176	0,30
XS1640667116 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	1.539	1,03	718	1,24
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.85 2026-02-26	EUR			112	0,19
XS1795406575 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2049-12-04	EUR			1.091	1,88
XS1311440082 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	885	0,59	252	0,43
DE0001102382 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	968	0,65		
BE0002638196 - RFIJA KBC GROEP NV 4.75 2049-09-05	EUR	600	0,40		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.918	35,53	25.102	43,22
XS1788973573 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 3.88 2078-10-05	EUR			200	0,34
XS1978668298 - RFIJA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR			590	1,02
XS2193969370 - RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	1.210	0,81	296	0,51
XS1347748607 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	500	0,34	575	0,99
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR			689	1,19
XS1551678409 - RFIJA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR			624	1,07
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			303	0,52
XS0878743623 - RFIJA AXA SA 5.12 2023-07-04	EUR			100	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013299641 - RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	672	0,45		
XS1971935223 - RFIJA VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	984	0,66		
XS2498976047 - RFIJA ARION BANKI HF 4.88 2024-12-21	EUR	1.003	0,67		
XS2051670136 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 0.50 2023-09-12	EUR			349	0,60
XS2054209320 - RFIJA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR			873	1,50
FR0014001YE4 - RFIJA LIJAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			392	0,67
XS1853426549 - RFIJA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR			301	0,52
XS2264194205 - RFIJA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR			492	0,85
US912797FK87 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2023-11-16	USD			583	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.369	2,93	6.368	10,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.467	64,78	45.460	78,26
TOTAL RENTA FIJA		96.467	64,78	45.460	78,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.467	64,78	45.460	78,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.454	78,88	52.577	90,50

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

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de lo posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 eurosEuros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

Euros (plantilla activa a 31/12/2023)*

Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023** Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios

Altos cargos 1.919.566 221.543 36.750 12

Resto de empleados 13.456.022 395.593 35.000 201

Total 15.375.588 617.136 71.750 213

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal por ejemplo, en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de

planes de incentivos a largo plazo.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo entre otros aspectos, la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.
- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Durante el segundo semestre de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2612,7 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,659%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 16028000 euros, y un tipo de 3,67%.