

FONDO ARTAC, FI

Nº Registro CNMV: 2314

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

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: 26/02/2001

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: Fondo Artac es un Fondo de Inversión de Renta Fija Mixta Internacional. El Fondo invierte en torno al 75% de su exposición en activos de renta fija (pública y/o privada, incluyendo depósitos) y el resto en renta variable. Se podrá invertir hasta un 25% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Para la cartera de renta fija los emisores de los activos y los países en los que se negocien los valores serán de mercados UE, EEUU, Japón y Canadá, así como en otros mercados OCDE y en vías de adhesión a la OCDE. Se podrá invertir residualmente en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Hasta un 10% de la exposición total podrá estar en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existe rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 5 años. No se invierte en titulaciones. Para la renta variable no hay predeterminación por emisores y divisas, si bien se dirigirá principalmente a emisores de mayor capitalización bursátil y liquidez (blue chips), con inversión residual en emisores de mediana y/o baja capitalización, de valores negociados en países UE, en EEUU, Japón y Canadá, así como en otros mercados OCDE y en vías de adhesión a la OCDE. Tendrá un máximo del 35% en exposición al riesgo de divisa.

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	0,77	0,23	0,98	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	2,06	2,95	-0,14

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	387.119,79	388.220,11
Nº de Partícipes	91	94
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.000.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.676	102,4890
2022	41.222	95,8812
2021	36.981	104,2095
2020	27.341	100,4569

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,89	2,83	0,78	1,25	1,87	-7,99	3,74	-2,24	-3,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	19-10-2023	-0,44	06-07-2023	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,40	02-11-2023	0,66	02-02-2023	0,74	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,12	2,18	1,71	2,78	3,97	1,79	4,58	2,47
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	3,41	3,41	1,52

(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	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,11	0,14	0,14	0,13	0,54	0,51	0,51	0,54

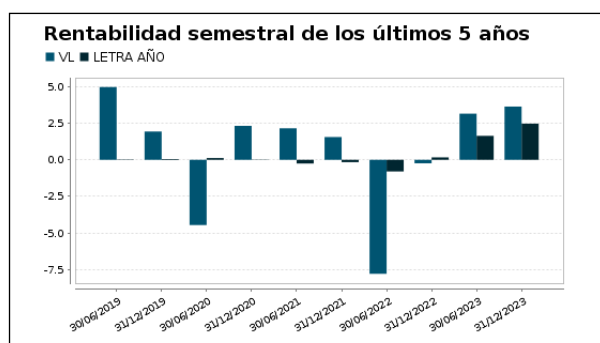
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	39.177	98,74	37.953	98,85
* Cartera interior	5.163	13,01	5.103	13,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	33.771	85,12	32.751	85,30
* Intereses de la cartera de inversión	243	0,61	100	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	1,02	453	1,18
(+/-) RESTO	95	0,24	-12	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	39.676	100,00 %	38.394	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.394	41.222	41.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,28	-9,84	-10,48	-97,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,59	3,07	6,64	8,23
(+) Rendimientos de gestión	3,82	3,29	7,09	7,64
+ Intereses	0,69	0,65	1,34	-1,65
+ Dividendos	0,11	0,01	0,11	1.892,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,11	0,93	2,99	110,38
± 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)	0,00	0,01	0,00	-156,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,91	1,74	2,67	-51,50
± Otros resultados	0,01	-0,04	-0,03	-115,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,45	-0,36
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	-5,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	52,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	72,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	114.005,26
+ 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	114.005,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.676	38.394	39.676	

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

3. Inversiones financieras

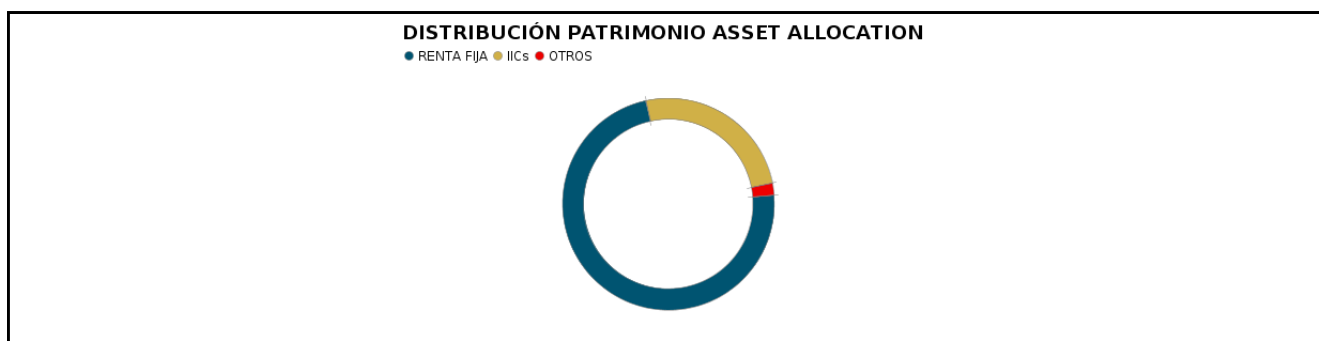
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.163	13,02	5.103	13,30
TOTAL RENTA FIJA	5.163	13,02	5.103	13,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.163	13,02	5.103	13,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.754	59,88	22.644	58,98
TOTAL RENTA FIJA	23.754	59,88	22.644	58,98
TOTAL IIC	10.023	25,25	10.106	26,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.776	85,13	32.751	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.939	98,15	37.853	98,61

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	Emisión de opciones "call"	1.380	Inversión
Total otros subyacentes		1380	
TOTAL OBLIGACIONES		1380	

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

--

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

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

Partícipes significativos: 37.599.321,19 - 94,77%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,94 - 2,44%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 69,6

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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.

En este contexto de tipos elevados y crecimiento positivo, pero a niveles bajos, aprovechamos para reducir la liquidez e incrementar peso en instrumentos de deuda a plazos superiores (hasta 2029), crédito con vencimiento entre 2 y 5 años en emisores de calidad IG (compramos bonos de Gobierno de Francia 2027 y 2029, y corporativos senior preferred de Carlsberg 2025, Bankinter 2026, Euroclear Bank 2025 y Peugeot 2025). Los dos últimos meses del año, los tipos implícitos tuvieron un importante movimiento hacia abajo, por lo que ya no seguimos incrementando la duración del fondo. En Renta Variable, el peso se ha incrementado al 21% desde el 19% de final de junio por el efecto de la apreciación de los activos en cartera y el incremento del peso a través de ETFs de Renta Variable Global.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la caída de los tipos de interés y de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 3% hasta 39.177.000 euros.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 3, lo que supone 91 participes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 2,83% y la acumulada en el año de 6,89%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,11% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,40 %, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,25%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,86% en el periodo.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1,14% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 1,70% durante el semestre, debido principalmente al buen 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.

El vehículo no alcanza el número mínimo de 100 participes, siendo el número total de participes de 91.

El vehículo incumple en diciembre el límite marcado en folleto del 25% de exposición en IIC, con un peso del 25,26%.

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 3,64% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal aunque la distribución de activos en el fondo se mantuvo dentro de una banda estrecha, rentabilidades de los bonos a corto plazo son atractivas y seguimos reinvertiendo los vencimientos de Letras y bonos en emisores con buena calificación crediticia en plazos de 1 a 3 años. También compramos T-Notes en dólares al mismo plazo.

A finales de semestre se incrementó el peso en renta variable mediante la compra de Amundi MSCI World ETF, Robeco Global Premium Equity, Mosgan Stanley Global Brands y JSS Sustainable Equity.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BlackRock, MFS, Amundi, EDR, Nordea, UBS, Wellington, Morgan Stanley, Robeco, Safra Sarasin y Janus Henderson.. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 25,3% 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 2023 ha sido de 0,11083 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 13,83% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2,12%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 4,27%..

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, recogiendo 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 Variable han supuesto un 46,51% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 2.703,02 euros, lo que representa un 0,007% 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	%
ES0000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	618	1,56		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		618	1,56		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			630	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				630	1,64
XS1951220596 - RFIIA CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	501	1,26	494	1,29
XS1954087695 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2029-02-22	EUR	698	1,76	687	1,79
XS2081500907 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	492	1,24	471	1,23
ES0213307061 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR	375	0,95	358	0,93
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	373	0,94		
ES0840609004 - RFIIA CAIXABANK SA 6.75 2079-12-13	EUR	401	1,01		
XS2436160779 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	499	1,26	488	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.338	8,42	2.498	6,51
XS2081491727 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR			790	2,06
XS1956025651 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	596	1,50	588	1,53
XS1991397545 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR	610	1,54	597	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.207	3,04	1.975	5,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.163	13,02	5.103	13,30
TOTAL RENTA FIJA		5.163	13,02	5.103	13,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.163	13,02	5.103	13,30
FR001400H198 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	820	2,07		
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	470	1,18		
US91282CHH79 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2026-06-15	USD	712	1,79		
US91282CFY21 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2029-11-30	USD	905	2,28		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.906	7,32		
US91282CBE03 - RFIIA UNITED STATES TR 0.12 2024-01-15	USD			219	0,57
IT0005424251 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-15	EUR	391	0,99	436	1,13
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	388	0,98	387	1,01
US912828W713 - RFIIA UNITED STATES TR 2.12 2024-03-31	USD			543	1,41
US91282CDM01 - RFIIA UNITED STATES TR 0.50 2023-11-30	USD			778	2,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		779	1,97	2.363	6,15
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	668	1,68	633	1,65
FR0014002X43 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.25 2027-04-13	EUR	464	1,17	442	1,15
XS2463505581 - RFIIA E.ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	388	0,98	95	0,25
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	469	1,18	439	1,14
XS1689540935 - RFIIA JING GROEP NV 1.62 2029-09-26	EUR	683	1,72	663	1,73
XS1592283391 - RFIIA JYSKE BANK A/S 2.25 2029-04-05	EUR	693	1,75	681	1,77
XS2295335413 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.45 2049-02-09	EUR	456	1,15	432	1,13
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	389	0,98	377	0,98
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	496	1,25	484	1,26
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	662	1,67	649	1,69
XS2068978050 - RFIIA CREDITO EMILIANO 1.50 2025-10-25	EUR	293	0,74	287	0,75
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30	EUR	568	1,43	561	1,46
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR	459	1,16	436	1,14
BE6322991462 - RFIIA EUROCLEAR BANK S 0.12 2025-07-07	EUR	474	1,19		
XS2545263399 - RFIIA CARLSBERG BREWER 3.25 2025-10-12	EUR	400	1,01		
XS2390530330 - RFIIA CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR	268	0,68	243	0,63
FR0014009857 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	677	1,71	658	1,71
XS2021993212 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.62 2025-07-03	EUR	692	1,74	680	1,77
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR	467	1,18	443	1,15
XS2083210729 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	661	1,67	633	1,65
FR0013323326 - RFIIA STELLANTIS NV 2.00 2025-03-20	EUR	392	0,99		
CH1174335732 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 2.12 2026-10-13	EUR	583	1,47	559	1,46
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	267	0,67	248	0,65
XS2441296923 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR	472	1,19	457	1,19
FR0013291556 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	682	1,72	665	1,73
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	395	1,00	388	1,01
FR0014005V34 - RFIIA BPCE SA 1.50 2042-01-13	EUR	364	0,92	336	0,88
US172967MX62 - RFIIA CITIGROUP INC 0.98 2025-05-01	USD	446	1,12	439	1,14
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	199	0,50	488	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.20 2031-09-23	EUR	453	1,14	424	1,10
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	192	0,48	179	0,47
US46647PBY16 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.56 2025-02-16	USD	541	1,36	398	1,04
CH1168499791 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	298	0,75	291	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.611	39,35	13.710	35,71
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	397	1,00	392	1,02
FR0014001YE4 - RFIIA LIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			683	1,78
XS1951927315 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 2.00 2024-02-15	EUR	408	1,03	397	1,03
XS2002491517 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	490	1,24	483	1,26
FR0013448412 - RFIIA UBISOFT ENTERTAI 0.00 2024-09-24	EUR	486	1,22	471	1,23
XS0981632804 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2023-10-16	EUR			675	1,76
XS2306220190 - RFIIA ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	384	0,97	384	1,00
XS2015314037 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR	617	1,56	607	1,58
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	395	1,00		
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	698	1,76	981	2,56
XS1912654321 - RFIIA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR			703	1,83
XS2231792586 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR			794	2,07
XS2051914963 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.50 2024-09-13	EUR	581	1,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.457	11,24	6.571	17,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.754	59,88	22.644	58,98
TOTAL RENTA FIJA		23.754	59,88	22.644	58,98
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE Q	EUR	413	1,04	691	1,80
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	767	1,93	847	2,21
IE00BGP6473 - PARTICIPACIONES ISHARES MKT IBX GB3 7 U	EUR	1.447	3,65	1.220	3,18
LU2008796273 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE EQUITY G	EUR	639	1,61		
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	421	1,06		
LU0940004830 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	414	1,04		
LU0950674332 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI WORLD SOCIA	EUR	777	1,96	896	2,33
LU1737652237 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WORLD	EUR	806	2,03		
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	840	2,12	1.128	2,94
IE00BP3QZ601 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	428	1,08	596	1,55
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 EUR	EUR	1.008	2,54	943	2,46
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EU VAL	EUR			398	1,04
DE00A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	363	0,91		
LU0219424487 - PARTICIPACIONES IMFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	878	2,21	494	1,29
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR			300	0,78
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR	404	1,02	366	0,95
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC ISHARES T	EUR			1.416	3,69
LU2053387994 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD FUN	EUR			312	0,81
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL WATER UCI	EUR			499	1,30
IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	416	1,05		
TOTAL IIC		10.023	25,25	10.106	26,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.776	85,13	32.751	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.939	98,15	37.853	98,61

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 lo 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 no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.